



# 2021

DELÅRSRAPPORT

FOR 2. KVARTAL

Selskabsmeddelelse nr. 6  
12. august 2021

## Indhold

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



## Beretning

- 03 Hovedpunkter
- 04 Hoved- og nøgletal
- 05 Delårsberetning for 2. kvartal 2021
- 07 Forventninger
- 08 Ledelsespåtegning



## Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler:

### FREMGANGEN FORTSÆTTER

Den seneste tids fremgang i både omsætning og indtjening fortsætter for Schouw & Co. Vi ser en positiv effekt af tidligere års investeringer i produktionskapacitet, produktudvikling og optimeringer samt et vedholdende fokus på innovation og partnerskaber i værdikæden.

Den største usikkerhedsfaktor for øjeblikket er knaphed og betydelige prisstigninger på råvarer, komponenter og transport. Vi prioriterer et højt serviceniveau over for vores kunder, hvilket vil medføre en øget lagerbinding, men vi tror på langsigtet værdiskabelse fremfor kortsigtet optimering.

For anden gang i år øger vi forventningerne til helåret.

### HOVEDPUNKTER

Stærkt 2. kvartal med fremgang i omsætning og EBITDA

God efterspørgsel på en række vigtige produktområder

Udfordrende situation med kraftigt øgede priser på råvarer og transport

Leveringssikkerhed prioriteres over kortsigtet optimering

Øgede forventninger til omsætning og EBITDA for hele året

Q2 OMSÆTNING

5,6

MIA. KR.

Q2 EBITDA

557

MIO. KR.

ROIC

16,2%

EKSKL. GOODWILL

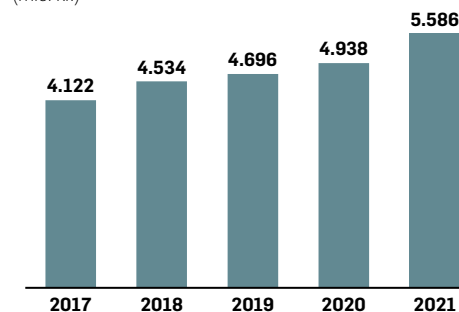
# Hoved- og nøgletal

## KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)

	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
<b>Omsætning og indkomst</b>					
Omsætning	5.586	4.938	10.492	9.740	21.273
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	557	517	1.043	951	2.209
Af- og nedskrivninger	210	208	421	413	833
Resultat af primær drift (EBIT)	347	309	622	537	1.376
Resultat efter skat fra associerede virksomheder og joint ventures	13	-6	0	8	-36
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	2	3	2	2
Nettofinans	-29	-33	-22	-64	-133
Resultat før skat	332	272	604	484	1.209
Periodens resultat	246	203	453	362	909
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra drift	269	607	170	789	2.296
Pengestrøm fra investering	-239	-79	-367	-213	-533
Heraf investering i materielle aktiver	-193	-79	-324	-213	-454
Pengestrøm fra finansiering	-189	-488	117	-488	-1.630
Periodens pengestrøm	-158	40	-81	87	133
<b>Investeret kapital og finansiering</b>					
Investeret kapital ekskl. goodwill	10.186	10.119	10.186	10.119	9.421
Balancesum	19.150	18.419	19.150	18.419	17.994
Arbejdskapital	3.864	3.681	3.864	3.681	3.107
Netto rentebærende gæld (NIBD)	2.511	3.046	2.511	3.046	1.936
Aktionærer i Schouw & Co.s andel af egenkapitalen	9.866	9.350	9.866	9.350	9.606
Minoritetsinteresser	10	0	10	0	0
Egenkapital i alt	9.876	9.350	9.876	9.350	9.605
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>					
EBITDA-margin (%)	10,0	10,5	9,9	9,8	10,4
EBIT-margin (%)	6,2	6,2	5,9	5,5	6,5
EBT-margin (%)	5,9	5,5	5,8	5,0	5,7
Egenkapitalforrentning (%)	10,4	10,3	10,4	10,3	9,5
Egenkapitalandel (%)	51,6	50,8	51,6	50,8	53,4
ROIC ekskl. goodwill (%)	16,2	13,4	16,2	13,4	15,3
ROIC inkl. goodwill (%)	13,0	10,9	13,0	10,9	12,3
NIBD/EBITDA ratio	1,1	1,5	1,1	1,5	0,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	9.971	9.422	9.818	9.419	9.393
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	10,20	8,49	18,83	15,25	38,04
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	10,15	8,49	18,74	15,25	38,00
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	411,44	389,99	411,44	389,99	400,58
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	688,00	528,00	688,00	528,00	616,00
Kurs/indre værdi	1,67	1,35	1,67	1,35	1,54
Markedsværdi, ultimo	16.498	12.659	16.498	12.659	14.771

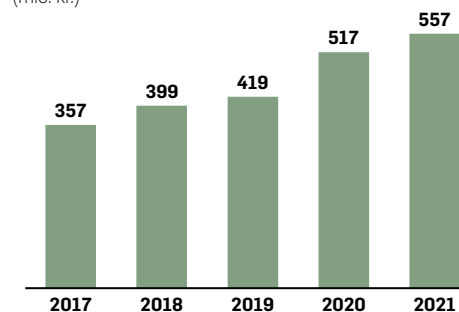
## Omsætning 2. kvartal

(mio. kr.)



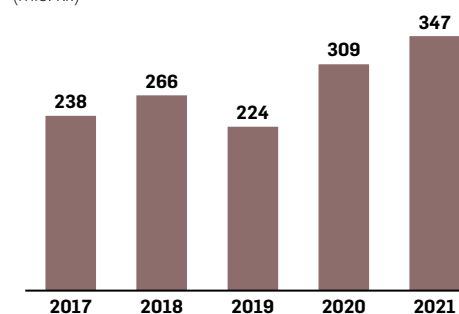
## EBITDA 2. kvartal

(mio. kr.)



## EBIT 2. kvartal

(mio. kr.)



# Delårsberetning for 2. kvartal 2021

Stærkt 2. kvartal med 13% omsætningsfremgang og 8% fremgang i EBITDA trods udfordrende leveringssituation med høje råvarepriser og kraftigt øgede fragtomkostninger. God efterspørgsel på en række vigtige produktområder.

## Den økonomiske udvikling

(mio. kr.)	Q2 2021	Q2 2020	Ændring	
Omsætning	5.586	4.938	648	13%
EBITDA	557	517	41	8%
EBIT	347	309	39	13%
Associerede og JVs	13	-6	19	n/a
Resultat før skat	332	272	60	22%
Pengestrøm fra drift	269	607	-338	-56%

(mio. kr.)	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Ændring	
Omsætning	10.492	9.740	752	8%
EBITDA	1.043	951	93	10%
EBIT	622	537	85	16%
Associerede og JVs	0	8	-8	n/a
Resultat før skat	604	484	120	25%
Pengestrøm fra drift	170	789	-619	-78%
Netto renteb. gæld	2.511	3.046	-535	-18%
Arbejdskapital	3.864	3.681	182	5%
ROIC ekskl. goodwill	16,2%	13,4%	2,8%	
ROIC inkl. goodwill	13,0%	10,9%	2,2%	

Schouw & Co. realiserede samlet set et stærkt 2. kvartal 2021, hvor koncernens virksomheder gennemgående har mærket en god efterspørgsel. Alle virksomhederne har dog kæmpet med en udfordrende leveringssituation, høje komponent- og råvarepriser og kraftigt øgede fragtomkostninger.

Koncernens omsætning steg i 2. kvartal 2021 med 13% til 5.586 mio. kr. mod 4.938 mio. kr. i 2. kvartal 2020. Fibertex Nonwovens, GPV, HydraSpecma og Borg Automotive har alle bidraget med tocifrede vækstrater, men også BioMar og i mindre omfang Fibertex Personal Care har bidraget til fremgangen.

Det realiserede EBITDA blev forøget fra 517 mio. kr. i 2. kvartal 2020 til 557 mio. kr. i 2. kvartal 2021 svarende til en fremgang på 8%. Fremgangen kan henføres Fibertex Nonwovens, GPV, HydraSpecma og Borg Automotive, mens BioMar har realiseret en beskedent tilbagegang. Fibertex Personal Care har som forventet realiseret et markant lavere resultat end året før, forårsaget af en ugunstig udvikling i råvarepriser, som først med forsinkelse kompenseres i salgspriser.

Associerede virksomheder og joint ventures har i 2. kvartal 2021 bidraget med en positiv resultatandel efter skat på 13 mio. kr. mod en negativ resultatandel på 6 mio. kr. i 2. kvartal året før. Resultatandelen hidrører i begge år fra BioMars associerede virksomheder og joint ventures, og den positive ændring kan væsentligst henføres til den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones Austral.

Koncernens nettofinansiering udgjorde i 2. kvartal 2021 en omkostning på 29 mio. kr.

mod en omkostning på 33 mio. kr. i 2. kvartal 2020. Forbedringen skyldes, at valutakursreguleringer m.v. i kvartalet har belastet mindre end i 2. kvartal 2020.

Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret fra 15,9% ved udgangen af 1. kvartal 2021 til 16,2% ved udgangen af 2. kvartal 2021 som konsekvens af den øgede indtjening.

## Likviditet og kapitalforhold

Koncernens driftsaktiviteter frembragte i 2. kvartal 2021 en pengestrøm på 269 mio. kr. mod en pengestrøm på 607 mio. kr. i 2. kvartal 2020. Af koncernens virksomheder har Fibertex Nonwovens og GPV forbedret pengestrømmen, mens de øvrige virksomheder har realiseret en lavere pengestrøm fra drift end året før, gennemgående som følge af øget aktivitet og øgede varelagre. Til investeringer blev der i 2. kvartal 2021 anvendt 239 mio. kr., mens der til sammenligning blev anvendt beskedne 79 mio. kr. i 2. kvartal 2020.

Koncernens samlede netto rentebærende gæld blev øget fra 2.214 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2021 til 2.511 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021. Til sammenligning var den netto rentebærende gæld 3.046 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal

2020. Kreditnøgletallet NIBD/EBITDA udgør dermed 1,1 ved udgangen af 2. kvartal 2021.

Koncernens binding i arbejdskapital steg fra 3.656 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2021 til 3.864 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021. Til sammenligning var der en binding i arbejdskapital på 3.681 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020.

## Koncernens udvikling

Koncernens virksomheder har gennemgående mærket en god efterspørgsel, og virksomhederne har været godt rustet til at forfølge mulighederne. På visse områder har produktionskapacitet været en knap faktor, men virksomhederne har udnyttet de muligheder, der umiddelbart har været for at udvide kapaciteten og optimere udnyttelsen.

Alle virksomhederne har mærket en udfordrende leveringssituation. Priserne på en lang række vigtige råvarer og komponenter er steget væsentligt, leveringstiderne er øget og leverancepræcisionen fra mange faste leverandører er ikke på normalt niveau. Samtidigt er omkostningerne til fragt steget markant. Koncernen lægger stor vægt på at fastholde en høj servicegrad over for kunderne, og leveringssikkerheden prioriteres derfor højere end kortsigtet optimering af varelagre og omkostningsbesparelser.



# Delårsberetning for 2. kvartal 2021

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

**BioMar** har øget den mængdemæssige afsætning med 4% efter gradvis normalisering på flere markeder. Højere råvarepriser gav yderligere omsætningsfremgang, men satte samtidigt resultatet lidt under pres. Resultatandelen fra associerede virksomheder og joint ventures blev stærkt forbedret, væsentligst drevet af den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones Austral.

**Fibertex Personal Care** har fortsat god efterspørgsel på vigtige markeder. Den mængdemæssige afsætning faldt, men højere råvarepriser har givet 2% omsætningsfremgang. Det realiserede EBITDA blev som forventet reduceret markant som følge af øgede råvarepriser, som først med forsinkelse kompenseres i salgspriser.

**Fibertex Nonwovens** har realiseret en væsentlig omsætningsfremgang efter markant øget salg til auto- og byggeindustrien i Europa og fortsat god aktivitet på det nordamerikanske marked. Det realiserede EBITDA blev væsentligt højere end forventet, selvom høje priser på råvarer og fragt er en udfordring.

## SCHOUW & CO. AKTIEN

Kursen på Schouw & Co. aktien er i 2. kvartal 2021 steget med 4% til 688,00 kr. pr. aktie ved udgangen af kvartalet mod 664,00 kr. ved udgangen af 1. kvartal 2021.

Herudover er der i kvartalet udloddet udbytte på 14 kr. pr. aktie.

**GPV** har realiseret en god fremgang i omsætning og resultat trods en fortsat udfordrende leveringssituation på komponenter. Stærk efterspørgsel, god omkostningsstyring og høj kapacitetsudnyttelse var de primære årsager til fremgangen.

**HydraSpecma** har realiseret stærk omsætning og indtjening efter betydelig fremgang i afsætningen af produkter til kørende materiel, samtidigt med at den gode afsætning af løsninger til vindmøller blev fastholdt.

**Borg Automotive** har haft stor fremgang i omsætning og resultat som følge af øget efterspørgsel og en succesfuld overtagelse af den spanske turboladervirksomhed TMI ved årsskiftet. Den aftalte overtagelse af handelsvirksomheden SBS Automotive blev effektueret den 1. juli.

## Efterfølgende begivenheder

Schouw & Co. er ikke bekendt med hændelser indtruffet efter udgangen af 2. kvartal 2021, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter, ud over dem som fremgår af nærværende delårsrapport.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

## Skøn og estimater

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

## Særlige risici

Schouw & Co. koncernens overordnede risikoforhold er omtalt i årsrapporten for 2020, og den aktuelle vurdering af særlige risici er i det væsentlige uændret fra den vurdering, der blev lagt til grund ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2020.

## Afrunding og præsentation

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

# Forventninger

Alle koncernens virksomheder har forventning om høj aktivitet i 2. halvår, selvom leveringsituationen med råvarer og komponenter er en udfordring. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA øges.

## Forventning til 2021

Det i øjeblikket høje globale aktivitetsniveau har givet en udfordrende situation med lange leveringstider og væsentlige prisstigninger på en række vigtige råvarer og komponenter, samtidigt med at omkostningerne til transport er steget markant.

Koncernens virksomheder mærker gennemgående en stærk efterspørgsel, og de højere priser på råvarer og komponenter øger umiddelbart den samlede omsætning. Virksomhederne råder over en betydelig produktionskapacitet, men alle mærker udfordringerne med at fremskaffe tilstrækkelige leverancer til produktionen og med at opnå kompensation i salgspriserne for de øgede omkostninger. Situationen med coronavirus bidrager også til usikkerhed på visse markeder, men de samlede forventninger er dog mere positive end ved årets begyndelse.

På den baggrund øger Schouw & Co. forventningerne for hele året til en omsætning i størrelsesordenen 23,7 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 2.155-2.340 mio. kr. mod tidligere forventet en omsætning på ca. 22,5 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 2.105-2.315 mio. kr.

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

kommentarer, som uddybes under beskrivelsen af virksomhederne på de efterfølgende sider.

**BioMar** forventninger fremgang i afsatte mængder, og med højere råvarepriser øges forventningen til en omsætning i størrelsesordenen 13,0 mia. kr. Forventningen til årets EBITDA reduceres til intervallet 940-985 mio. kr., mens forventningen til resultatandelen efter skat fra BioMars associerede virksomheder og joint ventures øges væsentligt til størrelsesordenen 50 mio. kr.

**Fibertex Personal Care** forventer at realisere en omsætning i størrelsesordenen 2,2-2,3 mia. kr. med et uændret EBITDA i intervallet 320-360 mio. kr. Forventningerne for hele året er stadig givet med forbehold for udviklingen i forsyningssituationen og for ændringer i råvarepriser og valutakurser.

**Fibertex Nonwovens** forventer uændret at realisere en omsætning i størrelsesordenen 1,9-2,0 mia. kr. Resultatet for 2021 forventes at blive forøget til et EBITDA i intervallet 270-290 mio. kr. under den forudsætning, at der i salgspriserne kan opretholdes den nødvendige dækning for øgede omkostninger til råvarer og fragt.

**GPV** fastholder forventningen om at realisere en omsætning i størrelsesordenen 2,9-3,0 mia. kr. mens resultatforventningen øges til et EBITDA i intervallet 260-300 mio. kr. Det fortsat brede resultatinterval er forårsaget af den udfordrende situation med leverancer af materialer til produktionen.

**HydraSpecma** forventer i 2. halvår en udfordrende leveringsituation og øgede materialepriser. Alligevel øges omsætningsforventningen til 2,2-2,3 mia. kr., mens resultatforventningen øges til et EBITDA i intervallet 245-265 mio. kr. I årets resultat indgår en avance på 12 mio. kr. fra salg af en ejendom.

**Borg Automotive** havde i de opjusterede forventninger efter 1. kvartal indarbejdet den forventede effekt fra købet af SBS Automotive. Det gode forløb af 2. kvartal giver imidlertid grundlag for en yderligere opjustering, og Borg Automotive forventer således nu at realisere en omsætning i 2021 i størrelsesordenen 1,3 mia. kr. Det realiserede resultat forventes forøget til et EBITDA i intervallet 160-180 mio. kr. før eventuelle varereguleringer i forbindelse med købesumfordeling efter købet af SBS Automotive.

OMSÆTNING (mio. kr.)	2021F efter Q2	2021F efter Q1	2020 real.
BioMar	13.000	12.000	11.649
Fibertex Personal Care	2.250	2.200	2.118
Fibertex Nonwovens	1.950	1.950	1.791
GPV	2.950	2.950	2.887
HydraSpecma	2.250	2.200	1.977
Borg Automotive	1.300	1.250	871
Øvrige/elimineringer	0	0	-19
<b>Omsætning i alt</b>	<b>23.700</b>	<b>22.550</b>	<b>21.273</b>

EBITDA (mio. kr.)	2021F efter Q2	2021F efter Q1	2020 real.
BioMar	940-985	950-1.020	972
Fibertex Personal Care	320-360	320-360	406
Fibertex Nonwovens	270-290	245-265	270
GPV	260-300	250-290	271
HydraSpecma	245-265	230-250	211
Borg Automotive	160-180	150-170	108
Øvrige	-40	-40	-29
<b>EBITDA i alt</b>	<b>2.155-2.340</b>	<b>2.105-2.315</b>	<b>2.209</b>
PPA-afskrivninger*	-90	-85	-89
Øvrige afskrivninger	-750	-775	-744
<b>EBIT i alt</b>	<b>1.315-1.500</b>	<b>1.245-1.455</b>	<b>1.376</b>
Associerede, JVs, m.v.	50	25	-36
Salg af virks.andele	0	0	2
Øvr. finansielle poster	-65	-75	-133
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.300-1.485</b>	<b>1.195-1.405</b>	<b>1.209</b>

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

# Ledelsespåtegning

## Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

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

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Aarhus, den 12. august 2021

### Direktion

Jens Bjerg Sørensen  
adm. direktør

Peter Kjær

### Bestyrelse

Jørn Ankær Thomsen  
formand

Jørgen Wisborg  
næstformand

Kjeld Johannesen

Agnete Raaschou-Nielsen

Hans Martin Smith

Kenneth Skov Eskildsen

### Finanskalender 2021

11.11.2021 ► Delårsrapport for 3. kvartal 2021

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





## Virksomhederne

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

# Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 2. kvartal

	BioMar		Fibertex Personal Care		Fibertex Nonwovens		GPV		HydraSpecma		Borg Automotive		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>														
Omsætning	2.858	2.695	558	548	511	392	763	676	609	458	293	173	5.586	4.938
Bruttoresultat	341	340	97	151	129	99	123	100	160	110	79	28	928	828
<b>EBITDA</b>	215	222	61	124	82	60	77	62	86	46	48	11	557	517
Af- og nedskrivninger	86	85	33	35	25	26	28	29	23	21	14	12	210	208
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	129	137	28	89	57	34	49	32	63	25	33	-1	347	309
Res. efter skat fra associerede og JVs	13	-6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13	-6
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
Finansielle poster netto	-24	-19	-4	-5	-8	-9	-7	-3	-3	-14	2	0	-29	-33
<b>Resultat før skat</b>	118	113	24	85	49	25	41	29	60	11	35	-1	332	272
Skat af periodens resultat	-38	-34	-7	-20	-13	-6	-5	-4	-14	-3	-8	0	-86	-69
<b>Periodens resultat</b>	80	79	17	65	36	19	36	25	46	8	28	-1	246	203
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	-1	0
<b>Schouw &amp; Co.s andel af resultatet</b>	80	79	17	65	35	19	36	25	45	9	28	-1	245	203
<b>PENGESTRØMME</b>														
Pengestrøm fra drift	77	260	22	143	53	48	-3	-17	40	86	66	75	269	607
Pengestrøm fra investering	-83	-37	-69	-5	-60	-16	-16	-1	2	-17	-14	-2	-239	-79
Pengestrøm fra finansiering	-64	-79	44	-164	1	-38	25	-67	-41	-62	-54	-73	-189	-488
<b>BALANCE</b>														
Immaterielle aktiver <sup>1</sup>	1.301	1.292	70	75	132	143	399	421	244	244	327	309	3.501	3.510
Materielle aktiver	1.636	1.699	1.276	1.272	997	943	409	451	336	270	101	93	4.773	4.758
Andre langfristede aktiver	979	1.115	37	68	9	7	148	174	111	122	97	83	1.399	1.591
Likvide beholdninger	457	543	26	28	95	99	228	192	69	63	30	46	558	615
Øvrige kortfristede aktiver	4.266	3.912	713	576	819	743	1.365	1.313	1.141	989	619	427	8.919	7.944
<b>Aktiver i alt</b>	8.639	8.559	2.122	2.019	2.052	1.936	2.550	2.550	1.901	1.688	1.174	959	19.150	18.419
Egenkapital	2.544	2.597	1.017	1.055	745	629	951	876	627	530	529	508	9.876	9.350
Rentebærende gældsforpligtelser	2.665	2.869	523	453	943	1.035	778	978	762	750	157	32	3.110	3.705
Øvrige forpligtelser	3.430	3.093	582	511	364	272	821	697	511	408	488	419	6.164	5.364
<b>Passiver i alt</b>	8.639	8.559	2.122	2.019	2.052	1.936	2.550	2.550	1.901	1.688	1.174	959	19.150	18.419
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.382	1.379	769	740	1.049	1.005	3.845	3.626	1.189	1.176	1.722	1.482	9.971	9.422
<b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL</b>														
EBITDA-margin	7,5%	8,2%	10,9%	22,6%	16,0%	15,3%	10,0%	9,1%	14,1%	10,0%	16,2%	6,3%	10,0%	10,5%
EBIT-margin	4,5%	5,1%	5,0%	16,3%	11,1%	8,7%	6,4%	4,8%	10,4%	5,4%	11,3%	-0,5%	6,2%	6,2%
ROIC ekskl. goodwill	18,0%	18,9%	13,1%	17,1%	16,2%	5,6%	14,8%	7,4%	16,3%	11,6%	23,8%	13,1%	16,2%	13,4%
ROIC inkl. goodwill	13,0%	13,9%	12,3%	16,1%	15,0%	5,2%	13,2%	6,6%	14,5%	10,3%	12,7%	6,9%	13,0%	10,9%
Arbejdskapital	1.399	1.405	305	283	511	491	742	792	685	632	229	86	3.864	3.681
Netto rentebærende gæld	2.170	2.284	497	425	848	936	550	786	692	687	127	-15	2.511	3.046

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

# Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1. halvår

	BioMar		Fibertex Personal Care		Fibertex Nonwovens		GPV		HydraSpecma		Borg Automotive		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>														
Omsætning	5.129	5.076	1.089	1.084	1.031	837	1.504	1.355	1.184	991	565	405	10.492	9.740
Bruttoresultat	590	620	203	269	273	198	241	187	308	247	151	79	1.765	1.600
<b>EBITDA</b>	355	380	141	225	177	114	152	108	150	103	88	35	1.043	951
Af- og nedskrivninger	171	166	66	70	51	51	56	59	46	43	30	24	421	413
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	183	214	75	155	127	63	96	49	104	61	57	11	622	537
Res. efter skat fra associerede og JVs	0	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8
Resultat ved salg af virksomhedsandele	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	2
Finansielle poster netto	-31	-29	-4	-4	-9	-21	0	-15	-4	-20	-2	-5	-22	-64
<b>Resultat før skat</b>	153	194	70	151	118	42	97	34	101	40	55	6	604	484
Skat af periodens resultat	-52	-53	-17	-35	-29	-11	-14	-8	-24	-9	-13	-2	-151	-122
<b>Periodens resultat</b>	101	140	53	116	89	31	82	26	77	31	43	4	453	362
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	-1	3	0	0	-1	1	0	0	-1	3
<b>Schouw &amp; Co.s andel af resultatet</b>	101	140	53	116	88	34	82	26	76	32	43	4	452	365
<b>PENGESTRØMME</b>														
Pengestrøm fra drift	-164	163	63	249	107	94	100	52	61	114	-34	82	170	789
Pengestrøm fra investering	-107	-93	-77	-12	-113	-51	-30	-14	-25	-38	-17	-5	-367	-213
Pengestrøm fra finansiering	210	43	24	-241	9	-26	-51	-97	-32	-57	51	-67	117	-488
<b>BALANCE</b>														
Immaterielle aktiver <sup>1</sup>	1.301	1.292	70	75	132	143	399	421	244	244	327	309	3.501	3.510
Materielle aktiver	1.636	1.699	1.276	1.272	997	943	409	451	336	270	101	93	4.773	4.758
Andre langfristede aktiver	979	1.115	37	68	9	7	148	174	111	122	97	83	1.399	1.591
Likvide beholdninger	457	543	26	28	95	99	228	192	69	63	30	46	558	615
Øvrige kortfristede aktiver	4.266	3.912	713	576	819	743	1.365	1.313	1.141	989	619	427	8.919	7.944
<b>Aktiver i alt</b>	8.639	8.559	2.122	2.019	2.052	1.936	2.550	2.550	1.901	1.688	1.174	959	19.150	18.419
Egenkapital	2.544	2.597	1.017	1.055	745	629	951	876	627	530	529	508	9.876	9.350
Rentebærende gældsforpligtelser	2.665	2.869	523	453	943	1.035	778	978	762	750	157	32	3.110	3.705
Øvrige forpligtelser	3.430	3.093	582	511	364	272	821	697	511	408	488	419	6.164	5.364
<b>Passiver i alt</b>	8.639	8.559	2.122	2.019	2.052	1.936	2.550	2.550	1.901	1.688	1.174	959	19.150	18.419
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.387	1.361	763	740	1.050	999	3.728	3.622	1.177	1.181	1.698	1.501	9.818	9.418
<b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL</b>														
EBITDA-margin	6,9%	7,5%	12,9%	20,8%	17,2%	13,6%	10,1%	8,0%	12,7%	10,4%	15,5%	8,7%	9,9%	9,8%
EBIT-margin	3,6%	4,2%	6,8%	14,3%	12,3%	7,6%	6,4%	3,6%	8,8%	6,1%	10,2%	2,8%	5,9%	5,5%
ROIC ekskl. goodwill	18,0%	18,9%	13,1%	17,1%	16,2%	5,6%	14,8%	7,4%	16,3%	11,6%	23,8%	13,1%	16,2%	13,4%
ROIC inkl. goodwill	13,0%	13,9%	12,3%	16,1%	15,0%	5,2%	13,2%	6,6%	14,5%	10,3%	12,7%	6,9%	13,0%	10,9%
Arbejdskapital	1.399	1.405	305	283	511	491	742	792	685	632	229	86	3.864	3.681
Netto rentebærende gæld	2.170	2.284	497	425	848	936	550	786	692	687	127	-15	2.511	3.046

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

# BioMar

Fremgang i mængdemæssig afsætning efter gradvis normalisering på flere markeder, og højere råvarepriser gav yderligere omsætningsfremgang. Omsætningsforventningen for hele året øges, mens forventningen til årets EBITDA reduceres.

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

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

BioMar	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
<i>Mængde (1.000 ton)</i>					
Salmon-divisionen	211	218	398	413	962
Øvrige divisioner	111	91	190	166	380
I alt	322	310	588	579	1.342
<i>Omsætning (mio. kr.)</i>					
Salmon-divisionen	1.957	1.924	3.629	3.686	8.511
Øvrige divisioner	901	771	1.500	1.390	3.138
I alt	2.858	2.695	5.129	5.076	11.649
<i>EBITDA (mio. kr.)</i>					
Salmon-divisionen	104	119	186	210	553
Øvrige divisioner	111	102	169	170	419
I alt	215	222	355	380	972

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

## Den økonomiske udvikling

Selvom coronapandemien stadig påvirker de internationale markeder for akvakultur negativt, øgede BioMar den mængdemæssige afsætning i 2. kvartal 2021 med 4% sammenlignet med året før. Den realiserede omsætning blev øget med 6% fra 2.695 mio. kr. i 2. kvartal 2020 til 2.858 mio. kr. i 2. kvartal 2021. Omsætningsfremgangen kan, udover de øgede mængder, især henføres til højere salgspriser som følge af højere råvarepriser. Påvirkningen fra ændrede valutakurser har i kvartalet været stort set neutral sammenlignet med året før.

Salmon-divisionen realiserede en mængdemæssig tilbagegang, væsentligst forårsaget af Chile, hvor en kombination af lavere biomasse i opdræt, en opblomstring af alger samt nogle lokale strejker har reduceret afsætningen. Divisionens øvrige geografiske områder har realiseret fremgang.

EMEA-divisionen realiserede en vigtig mængdemæssig fremgang i 2. kvartal 2021 sammenlignet med 2. kvartal 2020. Den samlede udvikling var et resultat af en normalisering af efterspørgslen i Nordeuropa samt en gradvis reetablering af efterspørgslen i

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

LatAm-divisionen realiserede god mængdemæssig fremgang i 2. kvartal 2021 sammenlignet med 2. kvartal 2020. Fremgangen indikerer, at de svære vilkår for opdrætterne, som følge af situationen med coronavirus, gradvist forbedres med øget efterspørgsel og højere salgspriser. Herudover har BioMar udvidet sin kundeportefølje på markederne gennem et stærkt udbud af produkter, koncepter og serviceydelse.

Det realiserede EBITDA blev reduceret beskedent fra 222 mio. kr. i 2. kvartal 2020 til 215 mio. kr. i 2. kvartal 2021. Tilbagegangen kan henføres til en generel hård konkurrence om den mængdemæssige afsætning samt udfordringer med at opnå fuld kompensation for de kraftigt øgede råvarepriser. Ændrede valutakurser har i kvartalet haft en beskedent negativ effekt sammenlignet med året før.

Bindingen i arbejdskapital udgjorde 1.399 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021 svarende til niveauet ved udgangen af samme periode året før. Bindingen i arbejdskapital indeholder højere binding i tilgodehaverne og varelagre, hvilket delvist modvirkes af øget leverandørgæld. Brugen af supply chain-finansiering blev øget fra 860 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020 til 957 mio.

BioMar	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	2.858	2.695	5.129	5.076	11.649
EBITDA	215	222	355	380	972
EBIT	129	137	183	214	637
Associerede og JVs	13	-6	0	8	-36

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10-11

kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021 blandt andet foranlediget af de øgede råvarepriser.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital var fortsat på et højt niveau med et ROIC ekskl. goodwill på 18,0% ved udgangen af 2. kvartal 2021 mod 18,1% ved udgangen af 1. kvartal 2021.

## Joint ventures og associerede virksomheder

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

De to fodervirksomheder realiserede tilsammen i 2. kvartal 2021 på 100%-basis en omsætning på 224 mio. kr. med et EBITDA på 15 mio. kr. mod en omsætning på 161 mio. kr. med et EBITDA på 13 mio. kr. i samme periode året før. Den omsætningsmæssige fremgang kan henføres til aktiviteterne i Kina, som også har bidraget positivt til resultatudviklingen, mens Tyrkiet fortsat er udfordret af situationen med coronavirus og de makroøkonomiske forhold i landet.

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 i 2. kvartal 2021 samlet med en resultatandel på 13 mio. kr. efter skat mod en negativ resultatandel på 6 mio. kr. i 2. kvartal 2020. Fremgangen kan overvejende henføres til Salmones Austral i Chile, hvor afregningspriserne på opdrættede laks har været lave som følge af situationen med coronavirus, men hvor der nu realiseres væsentligt forbedrede priser.

### Forretningsudvikling

Siden 1. kvartal 2020 har det meste af verden været påvirket af situationen med coronavirus. Situationen har varieret fra land til land, så BioMar har løbende tilpasset sig situationen på hvert enkelt marked og har implementeret en lang række foranstaltninger for at beskytte medarbejderne og for at støtte lokalsamfundene i de mest udsatte områder.

Den negative effekt på BioMars samlede afsætning har indtil nu været relativt beskedent, selvom nogle markeder har været mere udfordret end andre. Den mest markante effekt af pandemien, der opleves lige nu, er den kraftige stigning i priserne på råvarer og

fragt, der påvirker med forskellig intensitet på alle BioMars markeder rundt om i verden.

I februar 2021 underskrev BioMar en partnerskabsaftale med Viet-Uc, som er en af de førende aktører i Vietnams rejseindustri. Aftalen indebærer, at BioMar indtræder som majoritetsejer og praktisk operatør af den relativt nystartede foderfabrik, som hidtil har været ejet af Viet-Uc. Processen med afklaring af partnerskabet har været besværliggjort af de vedvarende rejserestriktioner, men arbejdet med opnåelse af de nødvendige myndighedsgodkendelser er nu blevet gennemført. Det forventes, at partnerskabet kan frembringe væsentlige synergier og styrke BioMars globale position inden for rejsefoder. BioMar har samtidigt styrket organisationen med dedikerede ledelsesressourcer for Asien for at understrege engagementet i dette vigtige geografiske område.

### Forventninger

Set i et overordnet perspektiv tegner den langsigtede efterspørgsel efter opdrættede fisk og rejer generelt til at opretholde en god udvikling. Mange markeder har efterhånden overvundet de værste forstyrrelser, som coronapandemien har givet anledning til, men markederne i Sydamerika og Sydeuropa har dog stadig et stykke vej til normalisering. Indtil nu har coronapandemien kun i

begrænset omfang påvirket de samlede afsatte mængder i BioMar. Der har dog været geografiske forskydninger, og i nogle tilfælde erstattes de mere avancerede foderprodukter af standardprodukter til lavere priser.

Forventningerne for 2021 forudsætter, at markedsforholdene forbliver stabile, og at den gradvise normalisering fortsætter på alle de primære markeder. Med den forudsætning forventer BioMar at øge de afsatte mængder, dels som følge af den gradvise normalisering, dels som effekt af de strategiske investeringer, der er foretaget de seneste år.

Årets omsætning og resultat kan som altid blive påvirket af ændrede råvarepriser og valutakurser. De aktuelle råvarepriser og udsigterne for den kommende periode giver umiddelbart anledning til at øge omsætningsforventningen, mens de samtidigt kan udfordre resultatforventningen.

På den baggrund øger BioMar omsætningsforventningen til en omsætning i 2021 i størrelsesordenen 13,0 mia. kr. mod tidligere forventet ca. 12,0 mia. kr. Samtidigt reduceres resultatforventningen imidlertid til et EBITDA i 2021 i intervallet 940-985 mio. kr. mod tidligere forventet 950-1.020 mio. kr.

De associerede virksomheder og joint ventures indregnes med resultatandel efter skat. De største påvirkninger kommer her fra opdrætsvirksomheden Salmones Austral, hvor resultatet er meget afhængigt af priserne på opdrættede laks i Chile. Fra årets start var det forventet, at de associerede virksomheder og joint ventures samlet ville bidrage med en resultatandel i 2021 i størrelsesordenen 40 mio. kr., hvilket var en stor forbedring i forhold til den negative resultatandel på 36 mio. kr. året før. Efter 1. kvartal 2021 gav de forventede laksepriser i Chile anledning til at afdæmpe forventningen for 2021 til en resultatandel i størrelsesordenen 25 mio. kr., men med den seneste udvikling i de chilenske laksepriser kan forventningen for 2021 nu hæves til en resultatandel i størrelsesordenen 50 mio. kr.

# Fibertex Personal Care

Fortsat god efterspørgsel på vigtige markeder. Resultatet blev som forventet reduceret markant grundet den udfordrende situation med råvarepriser og råvareforsyning. Resultatforventningerne for hele året fastholdes.

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

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

## Den økonomiske udvikling

Fibertex Personal Care realiserede i 2. kvartal 2021 en omsætning på 558 mio. kr. mod 548 mio. kr. i 2. kvartal 2020, svarende til en fremgang på 2%. Fremgangen er drevet af højere råvarepriser og deraf følgende højere salgspriser på en afsætning, der opgjort i mængder var lavere end året før.

Det realiserede EBITDA blev i 2. kvartal 2021 på 61 mio. kr. mod 124 mio. kr. i 2. kvartal

Fibertex Personal Care	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning (mio. kr.)	558	548	1.089	1.084	2.118
- nonwov. fra Danmark	186	184	356	367	696
- nonwov. fra Malaysia	291	280	577	551	1.065
- printaktiviteter	81	84	156	166	357

2020. Den væsentlige nedgang i resultatet var forventet og kan henføres til en ugunstig udvikling i råvarepriser, som først med forsinkelse kompenseres i salgspriserne. I kvartalet har den ugunstige udvikling i råvarepriserne således bidraget negativt med ca. 65 mio. kr. sammenlignet med 2. kvartal 2020.

Fibertex Personal Care har forøget bindingen i arbejdskapital fra 283 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020 til 305 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021. Den højere arbejdskapital skyldes primært højere råvarepriser og deraf følgende højere kapitalbinding i lagre.

Som følge af det lavere resultat i kvartalet blev det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill ved udgangen af 2. kvartal 2021 reduceret til 13,1% mod 17,3% ved udgangen af 1. kvartal 2021.

## Forretningsudvikling

Markedet for spunbond nonwovens viser fortsat gode vækstrater, specielt i Asien, hvor den gennemsnitlige vækst i de kommende år forventes at være noget højere end den globale vækst.

For at udnytte den stigende efterspørgsel på nonwovens i Asien udvider Fibertex Personal Care kapaciteten med en Reicofil R5 produktionslinje i Malaysia. Linjen er baseret på

nyeste spunbond-teknologi, som muliggør en mere effektiv produktion af ekstra tynde fibre. Det giver mulighed for at reducere materiale vægten og samtidig bevare vigtige egenskaber som styrke og blødhed. Specielle designelementer på linjen muliggør samtidig effektiv produktion af mindre nonwovens-ruller, som er meget efterspurgt i Asien. Den ny linje etableres på fabrikken i Sendayan, og den forventes sat i drift i 1. halvår 2022. Ud over etableringen af den nye nonwovens-linje i Malaysia udvides også aktiviteten i USA med en ny printlinje, som forventes idriftsat inden udgangen af året.

På det miljømæssige område har Fibertex Personal Care færdiggjort installationen af 10.000 m<sup>2</sup> solceller på taget af fabrikken i Malaysia, hvor de forventes at forsyne fabrikken med grøn energi svarende til ca. 2.600 MWh/år.

Situationen med coronavirus lægger stadig væk en dæmper på den fysiske kontakt til kunder, leverandører og andre samarbejdspartnere. Der er dog begyndende optimisme, og hygiejneindustriens største messe, INDEX, forventes således afholdt i oktober i Geneve. Fibertex Personal Care vil være til stede for at præsentere produkter med print, visuelle effekter og bløde egenskaber, og virksomheden er parat til at etablere nye partnerskaber for udvikling af en mere bæredygtig forsyningskæde.

Fibertex Personal Care	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	558	548	1.089	1.084	2.118
EBITDA	61	124	141	225	406
EBIT	28	89	75	155	269

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10-11

## Forventninger

Coronapandemien har udfordret de globale forsyningskæder, og som konsekvens heraf er råvarepriserne på blandt andet polypropylen skudt i vejret, specielt i Europa og USA. Knaphed på råvarer har desuden medført, at Fibertex Personal Care har været nødsaget til at købe råvarer på spotmarkedet til markant højere priser end på det normale kontraktmarked.

Fibertex Personal Care har i stor udstrækning indbygget automatiske prisreguleringsklausuler i salgskontrakter, som medfører, at prisændringer på råvarer afspejles i salgspriserne med en vis forsinkelse. Selvom det forventes, at råvarepriserne vil falde hen mod årets udgang, så forventes den samlede resultateffekt af råvareprisudviklingen i 2021 at være negativ, da råvarepriserne ved udgangen af 2021 stadig forventes højere end ved starten af året.

Forventningerne for hele året er stadig givet med forbehold for udviklingen i forsynings-situationen og for ændringer i råvarepriser og valutakurser. Aktuelt forventer Fibertex Personal Care dog at kunne realisere en omsætning i 2021 i størrelsesordenen 2,2-2,3 mia. kr. med et uændret EBITDA i intervallet 320-360 mio. kr.

# Fibertex Nonwovens

Væsentlig fremgang i omsætning og resultat. Markant øget salg til auto- og byggeindustrien i Europa og fortsat god aktivitet på det nordamerikanske marked. Resultatforventningerne for hele året øges.

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

## Den økonomiske udvikling

Fibertex Nonwovens realiserede i 2. kvartal 2021 en omsætning på 511 mio. kr. mod 392 mio. kr. i 2. kvartal 2020, svarende til en fremgang på 30%. Fremgangen kan især henføres til et markant øget salg af materialer til auto- og byggeindustrien sammenlignet med 2. kvartal 2020, hvor blandt andet autoindustrien i Europa var hårdt ramt af situationen med coronavirus. Den positive udvikling hidrører således især fra Europa, men også i Nordamerika steg salget af blandt andet filtermaterialer og materialer til wipes (engangsklude).

Det realiserede EBITDA blev på 82 mio. kr. i 2. kvartal 2021 mod 60 mio. kr. i 2. kvartal 2020, hvilket var væsentlig højere end forventet. De primære årsager til den øgede indtjening var en kombination af den høje aktivitet i kvartalet og en positiv effekt af de tidligere foretagne omkostningsbesparelser. Den forventede negative effekt af kraftigt

øgede priser på råvarer og transport er i kvartalet blevet afdæmpet af en succesfuld indsats for at opnå omkostningsdækning i salgspriserne.

Bindingen i arbejdskapital er øget fra 491 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020 til 511 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021 som konsekvens af den øgede aktivitet. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev øget fra 14,9% ved udgangen af 1. kvartal 2021 til 16,2% ved udgangen af 2. kvartal 2021, primært drevet af den øgede indtjening.

## Forretningsudvikling

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

Markedsforholdene har generelt været gode gennem 2. kvartal, og har blandt andet været præget af den kraftige efterspørgsel efter filtermaterialer og materialer til wipes i Nordamerika, hvor markedet har været

ophedet gennem opbygning af sikkerhedslagre hos en række kunder. Til gengæld har den mangel, der er opstået på blandt andet elektronikkomponenter, medført, at autoindustrien igen er nødsaget til at reducere deres produktion i en periode.

De massive prisstigninger på råvarer og transport er i væsentlig grad blevet kompenseret gennem øgede salgspriser. Der pågår dog stadig en balancering, og der forventes i den kommende tid et øget pres på indtjeningen, i takt med at de høje priser på råvarer slår fuldt igennem.

I Europa er den positive udvikling fortsat, særligt med efterspørgsel inden for de mere specialiserede anvendelsesområder. I 2. kvartal blev det således annonceret, at der investeres ca. 300 mio. kr. i kapacitetsudvidelser for at imødekomme det stigende behov for nonwovens i Europa. Investeringen består i en ny produktionslinje i Tjekkiet samt en kapacitetsudvidelse i Tyrkiet. Kapacitetsudvidelsen i Europa kommer i forlængelse af den tidligere på året annoncerede kapacitetsudvidelse i USA i samme størrelsesorden.

## Forventninger

Fibertex Nonwovens forventer fremadrettet gode vækstmuligheder inden for anvendelse af nonwovens til industrielle og sundhedsrelaterede formål. Markedsmæssigt forventes

der fortsat et tilfredsstillende aktivitetsniveau og god belægning af virksomhedens produktionskapacitet. Der forventes dog en mindre reduktion i afsætningen i den resterende del af året, blandt andet som følge af en midlertidigt afdæmpet aktivitet i autoindustrien og den umiddelbare reduktion i efterspørgsel efter filtermaterialer og materialer til wipes i Nordamerika.

Den i øjeblikket høje aktivitet i verdenssamfundet har givet global mangel på materialer og komponenter, hvilket har medført kraftige prisstigninger på råvarer og knaphed på leverancer. Kombineret med markant øgede fragtrater kan det sætte indtjeningen under pres, indtil en ny balance fuldt ud har etableret sig. For den resterende del af 2021 er forventningerne således fortsat præget af usikkerhed omkring råvarer og mulighederne for opnåelse af den nødvendige omkostningsdækning i salgspriserne.

På den baggrund forventer Fibertex Nonwovens i 2021 uændret at realisere en omsætning i størrelsesordenen 1,9-2,0 mia. kr., mens resultatet for 2021 forventes at blive forøget til et EBITDA i intervallet 270-290 mio. kr. mod tidligere forventet 245-265 mio. kr.

Fibertex Nonwovens	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	511	392	1.031	837	1.791
EBITDA	82	60	177	114	270
EBIT	57	34	127	63	166

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10-11

# GPV

God fremgang i omsætning og resultat trods fortsat udfordrende leveringssituation på komponenter. Omsætningsforventningen for året fastholdes, mens resultatforventningen øges.

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

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

## Den økonomiske udvikling

GPV realiserede i 2. kvartal 2021 en omsætning på 763 mio. kr. mod 676 mio. kr. i 2. kvartal 2020, svarende til en fremgang på 13%. Fremgangen kan henføres til øget efterspørgsel fra en række af virksomhedens kunder.

Presset på leverancer af materialer til produktionen er fortsat meget højt med øgede komponentpriser og længere leveringstider til følge. GPV har derfor opfordret sine kunder til at forlænge deres planlægning,

hvilket naturligt har resulteret i en længere ordrehorisont.

Resultatmæssigt blev 2. kvartal 2021 bedre end forventet, og det samlede resultat for kvartalet blev et EBITDA på 77 mio. kr. mod 62 mio. kr. i 2. kvartal 2020. Resultatet var positivt påvirket af den øgede afsætning samt god omkostningsstyring og en høj kapacitetsudnyttelse på virksomhedens fabrikker.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret fra 792 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020 til 742 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021. Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret til 14,8% ved udgangen af 2. kvartal 2021 mod 13,3% ved udgangen af 1. kvartal 2021 som følge af den gode indtjening og lavere investeret kapital.

## Forretningsudvikling

GPV lægger stor vægt på at leve op til kundernes krav om høj produktkvalitet og høj leveringssikkerhed. Den høje leveringssikkerhed har dog naturligt været under pres som følge af den udfordrende situation med leverancer af materialer til produktionen. For at sikre tilstrækkelig fleksibilitet har GPV derfor i 1. halvår 2021 installeret yderligere produktionskapacitet på udvalgte fabrikker, ligesom der i 2. halvår vil blive installeret

yderligere kapacitet. Herudover har GPV et igangværende program for investering i automatisering og effektivitet. Det indbefatter blandt andet en løbende fokusering på digitalisering af forretningsprocesserne, herunder eksempelvis udnyttelse af mulighederne for værdiskabende videostreaming ved kundeaudits, certificeringsaudits og implementering af nye produkter.

GPV har besluttet at konsolidere produktionsaktiviteterne i Asien på de to store fabrikker i henholdsvis Thailand og Sri Lanka. I løbet af 2. halvår 2021 forventer GPV derfor at igangsætte to allerede planlagte ekspansionsprojekter på de to fabrikker. Som konsekvens af konsolideringsbeslutningen er nedlukningen af den kinesiske produktionsenhed påbegyndt, så aktiviteterne i Kina fremadrettet vil være fokuseret omkring materialefremskaffelse og indkøb af komponenter til virksomhedens fabrikker. Det forventes ikke, at ændringen i Kina vil påvirke resultatet i 2021 nævneværdigt.

## Forventninger

GPV vurderer, at den gode aktivitet, der har været i 1. halvår 2021, vil fortsætte i 3. kvartal, mens det er mere usikkert, hvordan efterspørgslen i 4. kvartal 2021 vil udvikle sig. I den seneste periode er leveringstider på elektronikkomponenter blevet betragteligt forlænget som følge af øget efterspørg-

GPV	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	763	676	1.504	1.355	2.887
EBITDA	77	62	152	108	271
EBIT	49	32	96	49	151

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10-11

sel, ligesom leveringspræcisionen fra flere væsentlige leverandører i øjeblikket ikke er på det sædvanlige niveau. Det medfører en udfordrende situation, som GPV arbejder tæt sammen med kunderne om at håndtere.

GPV ser stadig en vis usikkerhed omkring udviklingen i coronapandemien i specielt Thailand og Sri Lanka, og hvordan det kan påvirke 2. halvår 2021. Ved sammenligning med sidste år skal det endvidere bemærkes, at aktiviteten i 2. halvår 2020 i væsentlig grad var positivt påvirket af en enkeltstående større ordre til en MedTech-kunde inden for respiratorer.

På baggrund af den gode aktivitet i 1. halvår og de fortsat gode udsigter for 3. kvartal fastholder GPV forventningen om at realisere en omsætning 2021 i størrelsesordenen 2,9-3,0 mia. kr. Samtidigt øges årets resultatforventning til et EBITDA i intervallet 260-300 mio. kr. mod tidligere forventet 250-290 mio. kr.



# HydraSpecma

Stærk omsætning og indtjening efter betydelig fremgang i afsætning af produkter til kørende materiel. Forventningerne for hele året øges trods udfordrende leveringsituation og øgede materialepriser.

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

## Den økonomiske udvikling

I 2. kvartal 2021 har der været en stærk efterspørgsel efter både komponenter og systemer inden for Power & Motion. Det har medført en betydelig fremgang i afsætningen, specielt til kørende materiel inden for kundegrupperne Commercial Vehicle, Construction Equipment og Material Handling, sammenlignet med 2. kvartal 2020, hvor afsætningen var stærkt negativt påvirket af situationen med coronavirus. Samtidigt er den gode afsætning til vindmøllesegmentet fastholdt.

HydraSpecma realiserede således i 2. kvartal 2021 en omsætning på 609 mio. kr. mod 458 mio. kr. i 2. kvartal 2020, svarende til en fremgang på 33%. Det realiserede resultat i 2. kvartal 2021 blev et EBITDA på 86 mio. kr. mod 46 mio. kr. i 2. kvartal 2020. I resultatet indgår i 2021 en avance på 12 mio. kr. fra salg af en ejendom i Greve, men korrigeret herfor udgør fremgangen i EBITDA alligevel 60%.

Bindingen i arbejdskapitalen steg fra 632 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020 til 685 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021, primært som følge af aktivitetsstigningen. Afkastet på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret fra 13,2% ved udgangen af 1. kvartal 2021 til 16,3% ved udgangen af 2. kvartal 2021 som følge af den øgede indtjening inklusive avancen ved salg af ejendommen i Greve.

## Forretningsudvikling

HydraSpecmas nye logistik- og produktionsfaciliteter på 11.000 m<sup>2</sup> i Gøteborgområdet er nu taget i brug efter en veltilrettelagt og veloverstået flytning. De nye faciliteter vil medvirke til at optimere virksomhedens produktionsflow og øge produktionskapaciteten til at dække den stigende efterspørgsel fra de europæiske kunder inden for forretningsområdet Commercial Vehicles.

HydraSpecma solgte i april virksomhedens hidtidige ejendom i Greve, som herefter lejes frem til ibrugtagelsen af det nybyggede TechCenter i Ishøj senere på året. Det nye TechCenter skal servicere HydraSpecmas afhenterkunder på Sjælland, og i kombination med et stærkt logistiksetup fra virksomhedens faciliteter i Skjern og virksomhedens webshop vil det nye TechCenter kunne tilbyde branchens højeste serviceniveau.

Der forventes fortsat en forskydning af den geografiske fordeling mod Asien, hvor aktiviteten vil være stigende over de kommende år, specielt inden for vindmøllesegmentet. HydraSpecma har derfor påbegyndt etablering af nye produktionsfaciliteter i udkanten af Chennai, Indien, hvor virksomheden i en årrække har været repræsenteret med en mindre enhed. De nye faciliteter omfatter i første omgang en leaset bygning på ca. 4.200 m<sup>2</sup>, som forventes at stå færdig i 2. kvartal 2022. I Kina har HydraSpecma endvidere etableret en samlet ledelse for virksomhedens to lokale enheder i henholdsvis Tianjin og Shanghai for at styrke fokus på indtjeningen og den stigende aktivitet i regionen.

HydraSpecma foretager løbende en tilpasning af virksomhedens produktsortiment og en styrkelse af kompetencecentre inden for de vigtige segmenter, både med egne produkter, specialprodukter og kundetilpassede produkter. Det nyeste kompetencecenter inden for elektrificering er blevet modtaget positivt af markedet, og initiativet har medført nye projekter til flere kundesegmenter.

## Forventninger

HydraSpecma forventer, at den positive udvikling i afsætningen til de globale OEM-kunder inden for kørende materiel fortsæt-

HydraSpecma	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	609	458	1.184	991	1.977
EBITDA	86	46	150	103	211
EBIT	63	25	104	61	123

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10-11

ter i 2. halvår, hvorimod der forventes en midlertidigt reduceret afsætning til vindmøllesegmentet.

På leverancesiden er der udfordringer med kraftigt øgede priser på produkter indeholdende stål og gummi, ligesom omkostningerne til oversøisk transport er steget betragteligt. Leveringstiderne fra producenterne af hydraulik- og el-komponenter er steget, samtidig med at leverancepræcisionen ikke er på normalt niveau som følge af den stærke efterspørgsel. Det medfører en udfordrende situation i produktionen, hvor HydraSpecma må påregne ekstra omkostninger for at opretholde servicegraden i forhold til kunderne.

Året som helhed forventes dog positivt påvirket af den høje aktivitet. På baggrund af de aktuelle udsigter øges forventningerne for 2021 således til en omsætning på 2,2-2,3 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 245-265 mio. kr. mod en tidligere forventet omsætning på ca. 2,2 mia. kr. med et EBITDA på 230-250 mio. kr.

# Borg Automotive

Stor fremgang i omsætning og resultat som følge af øget efterspørgsel og succesfuld overtagelse af turboladeraktiviteter. Den tilkøbte handelsvirksomhed SBS Automotive indgår fra 1. juli. Forventningerne for hele året øges.

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

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

Borg Automotive har hovedkontor i Silkeborg og salgsselskab i Belgien samt produktion i Polen, England og Spanien. Den 1. juli 2021 har Borg Automotive endvidere overtaget handelsvirksomheden SBS Automotive med hovedkontor i Støvring og salgsafdelinger i Tyskland, Frankrig og Rusland.

## Den økonomiske udvikling

Borg Automotive har i 2. kvartal 2021 oplevet øget aktivitet på flere markeder, selvom coronapandemien stadig flourer. Hertil

kommer en positiv effekt fra en god opstart på salget af turboladere, og den realiserede omsætning i kvartalet blev således på 293 mio. kr. Til sammenligning udgjorde omsætningen 173 mio. kr. i 2. kvartal 2020, hvor markedet var ekstremt hårdt ramt af coronapandemien.

Det realiserede EBITDA blev på 48 mio. kr. i 2. kvartal 2021 mod 11 mio. kr. i 2. kvartal 2020. Fremgangen kan primært henføres til den øgede omsætning, men også de iværksatte initiativer og omkostningstilpasninger, der blev foretaget for at imødegå pandemien i løbet af 2020, har haft en positiv indflydelse på indtjeningen i kvartalet.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra det usædvanligt lave niveau på 86 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2020 til i 229 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2021. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev øget fra 19,2% ved udgangen af 1. kvartal 2021 til 23,8% ved udgangen af 2. kvartal 2021, primært drevet af den øgede indtjening.

## Forretningsudvikling

I sammenligning med den ekstremt lave aktivitet i 2. kvartal 2020 var aktiviteten i 2. kvartal 2021 mere normal, selvom en række vigtige markeder i Europa stadig er mærket af coronapandemien. Kundegrundlaget for

Borg Automotive har i det væsentlige været det samme som sidste år bortset fra tilgang af en række mindre kunder som følge af overtagelsen af aktiviteterne fra spanske Turbo Motor Inyección (TMI) umiddelbart før årsskiftet.

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

Borg Automotive har med virkning fra 1. juli 2021 overtaget SBS Automotive, som er en handelsvirksomhed inden for autoreservevedele, med hovedkontor i Støvring. Virksomheden beskæftiger ca. 130 medarbejdere og omsatte i 2020 for 455 mio. kr. med et EBITDA på 20 mio. kr. SBS komplementerer aktiviteterne i Borg Automotive, og indgår således som et betydende led i den strategiske udvikling af Borg Automotive. Aftalen er indgået på basis af en earn-out model, hvor enterprise value opgøres som fem gange EBITDA i 2022.

Borg Automotive	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Omsætning	293	173	565	405	871
EBITDA	48	11	88	35	108
EBIT	33	-1	57	11	60

SE HOVED- OG NØGLETAL SIDE 10-11

## Forventninger

Forventningerne til den generelle efterspørgselsudvikling i 2021 har fra årets start været positive. Hertil kommer de forventede positive effekter fra købet af den spanske turboladervirksomhed TMI fra 1. januar og købet af handelsvirksomheden SBS Automotive fra 1. juli. Borg Automotive realiserer imidlertid også 10-15% af den samlede omsætning i Storbritannien, hvor landets udtræden af EU har medført en mere kompliceret samhandel og øgede omkostninger, ligesom coronapandemien stadig giver en vis usikkerhed i markedet.

Borg Automotive havde i de opjusterede forventninger efter 1. kvartal indarbejdet den forventede effekt fra købet af SBS Automotive. Det gode forløb af 2. kvartal og det stærke resultat giver imidlertid grundlag for en yderligere opjustering. Borg Automotive forventer således nu at realisere en omsætning i 2021 i størrelsesordenen 1.300 mio. kr. mod tidligere forventet ca. 1.250 mio. kr. Det realiserede resultat forventes forøget med ca. 10 mio. kr. til et EBITDA i intervallet 160-180 mio. kr. før eventuelle varelagerreguleringer i forbindelse med købesumfordeling efter købet af SBS Automotive.



## Delårsregnskab

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

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Resultatopgørelse	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
1	Omsætning	5.586	4.938	10.492	9.740	21.273
	Produktionsomkostninger	-4.658	-4.110	-8.727	-8.140	-17.746
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>928</b>	<b>828</b>	<b>1.765</b>	<b>1.600</b>	<b>3.528</b>
	Andre driftsindtægter	17	9	27	13	27
	Distributionsomkostninger	-376	-327	-722	-658	-1.331
2	Administrationsomkostninger	-222	-196	-444	-405	-831
	Andre driftsomkostninger	-1	-5	-3	-13	-17
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>347</b>	<b>309</b>	<b>622</b>	<b>537</b>	<b>1.376</b>
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	6	-10	-7	1	-44
	Resultatandele efter skat i joint ventures	7	4	7	8	8
	Resultat ved salg af virksomheder	0	2	3	2	2
	Finansielle indtægter	17	8	62	35	76
	Finansielle omkostninger	-45	-41	-84	-99	-209
	<b>Resultat før skat</b>	<b>332</b>	<b>272</b>	<b>604</b>	<b>484</b>	<b>1.209</b>
	Skat af periodens resultat	-86	-69	-151	-122	-300
	<b>Periodens resultat</b>	<b>246</b>	<b>203</b>	<b>453</b>	<b>362</b>	<b>909</b>
	Aktionærer i Schouw & Co.	245	203	452	365	912
	Minoritetsinteresser	1	0	1	-3	-3
	<b>Periodens resultat</b>	<b>246</b>	<b>203</b>	<b>453</b>	<b>362</b>	<b>909</b>
6	Resultat i kr. pr. aktie	10,20	8,49	18,83	15,25	38,04
6	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	10,15	8,49	18,74	15,25	38,00

Note	Totalindkomstopgørelse	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: Aktuarmæssige gevinster (tab) på ydelsesbaseret pensionsforpligtelser	0	0	0	0	-17
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	-42	-33	108	-203	-492
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	12	17	13	10	-8
	Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	0	0	8	-2	-2
	Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	-2	-1	-4	-1	2
	Anden totalindkomst i associerede og JVs	0	0	0	0	-11
	Øvrige reguleringer i anden totalindkomst	-1	-1	1	0	-2
	Skat af anden totalindkomst	1	-3	0	-2	3
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-32</b>	<b>-22</b>	<b>126</b>	<b>-197</b>	<b>-528</b>
	Periodens resultat	246	203	453	362	909
	<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>214</b>	<b>182</b>	<b>579</b>	<b>165</b>	<b>381</b>
	Fordeles således: Aktionærer i Schouw & Co.	213	182	577	167	383
	Minoritetsinteresser	1	0	1	-3	-2
	<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>	<b>214</b>	<b>182</b>	<b>579</b>	<b>165</b>	<b>381</b>

# Balance • aktiver og passiver

Note	Aktiver	30/6 2021	31/12 2020	30/6 2020	31/12 2019	Note	Passiver	30/6 2021	31/12 2020	30/6 2020	31/12 2019
	Immaterielle aktiver	3.501	3.423	3.510	3.568		Aktiekapital	255	255	255	255
	Materielle aktiver	4.773	4.659	4.758	4.956	6	Reserve for sikringstransaktioner	7	-10	3	-3
	Leasingaktiver	673	721	740	827		Reserve for valutakursregulering	-145	-253	47	251
	Kapitalandele i associerede virksomheder	351	347	423	427		Overført resultat	9.749	9.257	9.045	8.658
	Kapitalandele i joint ventures	143	134	138	136		Foreslået udbytte	0	357	0	357
	Værdipapirer	81	80	79	79		<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>9.866</b>	<b>9.606</b>	<b>9.350</b>	<b>9.519</b>
	Udskudt skat	118	104	127	122		Minoritetsinteresser	10	0	0	2
	Tilgodehavender	34	41	84	107		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.876</b>	<b>9.605</b>	<b>9.350</b>	<b>9.521</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>9.673</b>	<b>9.509</b>	<b>9.859</b>	<b>10.222</b>		Udskudt skat	350	357	406	409
	Varebeholdninger	4.340	3.692	3.807	3.868		Andre gældsforpligtelser	383	344	316	306
3	Tilgodehavender	4.531	4.071	4.112	4.112		Rentebærende gæld	2.083	1.742	1.761	2.976
	Tilgodehavende selskabsskat	48	88	25	37		<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>2.816</b>	<b>2.443</b>	<b>2.483</b>	<b>3.691</b>
	Likvide beholdninger	558	635	615	538		Rentebærende gæld	1.027	856	1.943	909
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>9.477</b>	<b>8.486</b>	<b>8.560</b>	<b>8.554</b>		Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	4.944	4.574	4.148	4.173
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>19.150</b>	<b>17.994</b>	<b>18.419</b>	<b>18.777</b>		Gældsforpligtelse vedrørende put-option	353	360	388	369
							Selskabsskat	134	155	108	114
							<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>6.458</b>	<b>5.946</b>	<b>6.586</b>	<b>5.565</b>
							<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>9.274</b>	<b>8.389</b>	<b>9.069</b>	<b>9.256</b>
							<b>Passiver i alt</b>	<b>19.150</b>	<b>17.994</b>	<b>18.419</b>	<b>18.777</b>

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

# Pengestrømsopgørelse

Note	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Resultat før skat	332	272	604	484	1.209
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	210	208	421	413	833
Andre ikke-likvide driftsposter, netto	-16	-7	-19	-10	-7
Hensatte forpligtelser	20	1	28	3	24
Resultatandele efter skat i associerede og JVs	-13	6	0	-8	36
Finansielle indtægter	-17	-8	-62	-35	-76
Finansielle omkostninger	45	41	84	99	209
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>561</b>	<b>512</b>	<b>1.055</b>	<b>945</b>	<b>2.228</b>
Ændringer i driftskapital	-195	176	-714	11	471
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>366</b>	<b>688</b>	<b>341</b>	<b>957</b>	<b>2.699</b>
Renteindtægter, modtaget	4	3	8	6	19
Renteomkostninger, betalt	-33	-39	-47	-66	-113
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>336</b>	<b>652</b>	<b>301</b>	<b>897</b>	<b>2.605</b>
Betalt selskabsskat	-67	-45	-132	-108	-309
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>269</b>	<b>607</b>	<b>170</b>	<b>789</b>	<b>2.296</b>
Køb af immaterielle aktiver	-13	-6	-23	-11	-48
Køb af materielle aktiver	-193	-79	-324	-213	-454
Salg af materielle aktiver	26	1	37	3	9
4 Køb af virksomheder	-47	0	-47	0	-60
Salg af virksomheder	0	0	1	0	0
Til-/afgang af andre finansielle aktiver	-12	5	-11	8	22
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-239</b>	<b>-79</b>	<b>-367</b>	<b>-213</b>	<b>-533</b>

Note	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020	Helår 2020
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristede forpligtelser	-35	-135	-101	-242	-360
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	1	72	73	74	0
Forøgelse af gæld på kassekreditter	181	-89	481	6	-945
<b>Pengestrøm fra fremmedfinansiering</b>	<b>147</b>	<b>-152</b>	<b>453</b>	<b>-162</b>	<b>-1.305</b>
Aktionærerne:					
Udbetalt udbytte	-336	-336	-336	-336	-336
Køb/salg af egne aktier, netto	0	0	0	9	11
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-189</b>	<b>-488</b>	<b>117</b>	<b>-488</b>	<b>-1.630</b>
Periodens pengestrøm	-158	40	-81	87	133
Likvider, primo	723	578	635	538	538
Kursregulering af likvider	-6	-3	4	-10	-37
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>558</b>	<b>615</b>	<b>558</b>	<b>615</b>	<b>635</b>

# Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>	255	-3	251	8.658	357	9.519	2	9.521
Resultat og anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder		0	-204	0	0	-204	1	-203
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden		10	0	0	0	10	0	10
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger		-2	0	0	0	-2	0	-2
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster		-1	0	0	0	-1	0	-1
Anden totalindkomst i associerede virksomheder og joint ventures		0	0	0	0	0	0	0
Øvrige reguleringer i anden totalindkomst		0	0	0	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst		-2	0	0	0	-2	0	-2
Periodens resultat		0	0	365	0	365	-3	362
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>		6	-204	366	0	167	-3	165
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	10	0	10	0	10
Udloddet udbytte		0	0	21	-357	-336	0	-336
Værdiregulering af put-option		0	0	-19	0	-19	0	-19
Køb og salg af egne aktier		0	0	9	0	9	0	9
<b>Transaktioner med ejerne i perioden</b>		0	0	21	-357	-336	0	-336
<b>Egenkapital 30. juni 2020</b>	255	3	47	9.045	0	9.350	0	9.350
Egenkapital 1. januar 2021	255	-10	-253	9.257	357	9.606	0	9.605
Resultat og anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder		0	108	0	0	108	0	108
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden		13	0	0	0	13	0	13
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger		8	0	0	0	8	0	8
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster		-4	0	0	0	-4	0	-4
Øvrige reguleringer i anden totalindkomst		0	0	1	0	1	0	1
Skat af anden totalindkomst		1	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat		0	0	452	0	452	1	453
<b>Samlet indregnet totalindkomst</b>		17	108	452	0	577	1	579
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	12	0	12	0	12
Udloddet udbytte		0	0	21	-357	-336	0	-336
Til-/afgang af minoritetsinteresser		0	0	0	0	0	9	9
Værdiregulering af put-option		0	0	7	0	7	0	7
<b>Transaktioner med ejerne i perioden</b>		0	0	40	-357	-317	9	-308
<b>Egenkapital 30. juni 2021</b>	255	7	-145	9.749	0	9.866	10	9.876

# Noter

## 1

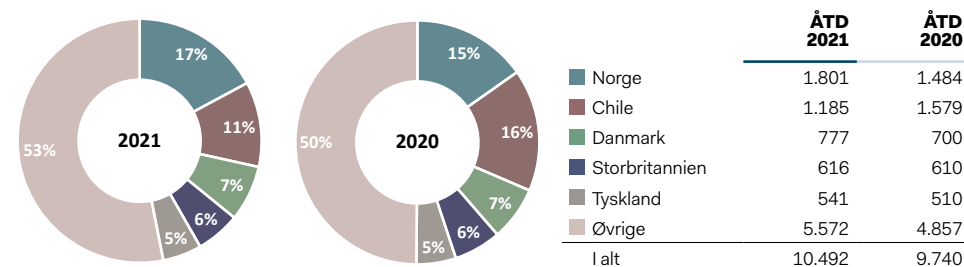
### Segmentoversigt

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2021	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	GPV	HydraSpecma	Borg Automotive	Rapporteringspligtige segmenter	Ikke rapporteringspligtige segmenter	Moder-selskabet	Koncern-eliminering m.v.	I alt
Ekstern omsætning	5.129	1.080	1.031	1.504	1.184	565	10.492	0	0	0	10.492
Intern omsætning	0	9	0	0	0	0	9	0	6	-14	0
Segmentomsætning	5.129	1.089	1.031	1.504	1.184	565	10.501	0	6	-14	10.492
EBITDA	355	141	177	152	150	88	1.063	0	-20	0	1.043
Af- og nedskrivninger	171	66	51	56	46	30	420	0	0	0	421
EBIT	183	75	127	96	104	57	643	0	-20	0	622
Resultatandele fra associerede og JVs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skat af periodens resultat	-52	-17	-29	-14	-24	-13	-149	0	-2	0	-151
Periodens resultat	101	53	89	82	77	43	444	0	9	0	453
Segmentaktiver	9.069	2.170	2.084	2.550	1.901	1.690	19.463	0	10.709	-11.021	19.150
Heraf goodwill	1.431	99	117	171	144	516	2.478	0	0	0	2.478
Kapitalandele i associerede og JVs	486	0	0	0	8	0	494	0	0	0	494
Segmentforpligtelser	6.095	1.105	1.307	1.599	1.273	645	12.024	0	1.869	-4.618	9.274
Arbejdskapital	1.399	305	511	742	685	229	3.870	0	-6	0	3.864
Netto rentebærende gæld	2.170	497	848	550	692	127	4.884	0	-2.373	0	2.511
Pengestrøm fra drift	-164	63	107	100	61	-34	133	0	27	10	170
Capex	56	77	113	30	25	9	310	0	0	0	310
Køb og salg af virksomheder	39	0	0	0	0	8	47	0	-1	0	46
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.387	763	1.050	3.728	1.177	1.698	9.803	0	15	0	9.818

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

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

### Omsætning fordelt på lande:





# Noter

## 1

### Segmentoversigt (fortsat)

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2020	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	GPV	HydraSpecma	Borg Automotive	Rapporterings- pligtige segmenter	Ikke rapporte- ringspligtige segmenter	Moder- selskabet	Koncern- eliminering m.v.	I alt
Ekstern omsætning	5.076	1.075	837	1.355	991	405	9.739	1	0	0	9.740
Intern omsætning	0	9	0	0	0	0	9	0	5	-14	0
Segmentomsætning	5.076	1.084	837	1.355	991	405	9.748	1	5	-14	9.740
EBITDA	380	225	114	108	103	35	966	1	-16	0	951
Af- og nedskrivninger	166	70	51	59	43	24	413	0	0	0	413
EBIT	214	155	63	49	61	11	554	0	-17	0	537
Resultatandele fra associerede og JVs	8	0	0	0	0	0	8	0	0	0	8
Skat af periodens resultat	-53	-35	-11	-8	-9	-2	-119	0	-3	0	-122
Periodens resultat	140	116	31	26	31	4	349	0	13	0	362
Segmentaktiver	8.990	2.067	1.968	2.550	1.688	1.475	18.737	11	10.726	-11.055	18.419
Heraf goodwill	1.398	99	119	177	139	516	2.448	0	0	0	2.448
Kapitalandele i associerede og JVs	554	0	0	0	8	0	562	0	0	0	562
Segmentforpligtelser	5.962	964	1.306	1.675	1.158	451	11.516	6	2.401	-4.855	9.069
Arbejdskapital	1.405	283	491	792	632	86	3.689	0	-8	0	3.681
Netto rentebærende gæld	2.284	425	936	786	687	-15	5.104	4	-2.063	0	3.046
Pengestrøm fra drift	163	249	94	52	114	82	754	1	26	8	789
Capex	98	12	51	17	38	5	221	0	0	0	221
Køb og salg af virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.361	740	999	3.622	1.181	1.501	9.404	0	14	0	9.419

# Noter

## 2

### Omkostninger

#### Aktiebaseret vederlæggelse: Aktieoptionsprogram

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

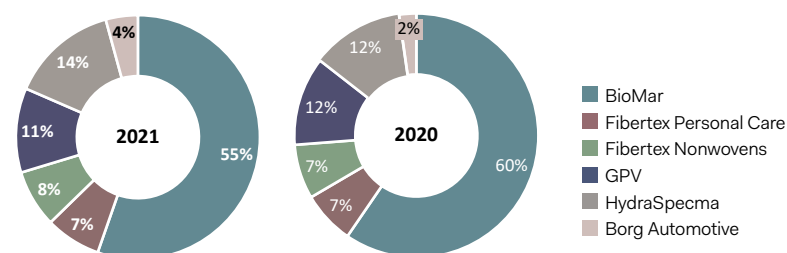
Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2020	217.000	1.050.000	1.267.000
Bortfaldet i 2021	-55.000	-212.000	-267.000
Tildeling i 2021	40.000	363.000	403.000
Udestående optioner i alt pr. 30. juni 2021	202.000	1.201.000	1.403.000

## 3

### Tilgodehavender - kortfristede

	30/6 2021	30/6 2020
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	4.130	3.803
Andre kortfristede tilgodehavender	327	243
Periodeafgrænsningsposter	74	66
<b>Tilgodehavender - kortfristede i alt</b>	<b>4.531</b>	<b>4.112</b>

#### Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:



Alle beløb i mio. kr.

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
<b>Tilgodehavender netto</b>	<b>3.499</b>	<b>312</b>	<b>153</b>	<b>166</b>	<b>4.130</b>

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

30/6 2020	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30	31-90	>91	
Tilgodehavender i alt	3.173	394	143	241	3.951
Nedskrivning på tilgodehavender	-42	-7	-8	-91	-148
<b>Tilgodehavender netto</b>	<b>3.131</b>	<b>387</b>	<b>135</b>	<b>150</b>	<b>3.803</b>

Andel af tilgodehavender som forventes betalt					96,2%
Nedskrivningsprocent	1,3%	1,8%	5,8%	37,7%	3,8%

	30/6 2021	30/6 2020
<b>Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg</b>		
Nedskrivninger primo	-142	-171
Valutakursregulering	-1	3
Periodens nedskrivninger, netto	-9	-6
Afgang, realiserede tab	0	26
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-153</b>	<b>-148</b>

# Noter

## 4

### Køb af virksomheder

	Viet-Uc	TMI	ÅTD 2021	ÅTD 2020
Materielle aktiver	25	0	25	0
Leasingaktiver	2	0	2	0
Varebeholdninger	1	0	1	0
Likvide beholdninger	1	0	1	0
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>0</b>
Heraf minoritetsandel	-9	0	-9	0
Goodwill	86	0	86	0
<b>Anskaffelsessum</b>	<b>105</b>	<b>0</b>	<b>105</b>	<b>0</b>
Heraf likvid beholdning	-1	0	-1	0
Betinget købsvederlag (earn out)	-66	0	-66	0
Afregnet earn out	0	8	8	0
<b>Kontant anskaffelsessum i alt</b>	<b>39</b>	<b>8</b>	<b>47</b>	<b>0</b>

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

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

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

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

Alle beløb i mio. kr.

## 5

### Kapitalberedskab

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

Facilitet	Lån og rammer	Heraf udnyttet	Uudnyttet	Commitment	Gennemsnitlig løbetid
Revolverende kreditfacilitet	3.275	402	2.873	Committed	2 år og 6 mdr. (+2 år)
Øvrige kreditfaciliteter	829	766	63	Uncommitted	
Schuldschein	1.011	1.011	0	Committed	3 år og 2 mdr
Prioritetslån	117	117	0	Committed	4 år og 6 mdr
Anden lang gæld	118	118	0	Uncommitted	3 år og 6 mdr
Leasing	695	695	0	Committed	
Likvider			558		
<b>30. juni 2021</b>	<b>6.045</b>	<b>3.110</b>	<b>3.494</b>		

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

# Noter

## 6

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

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

Egne aktier	Antal stk.	Nominel værdi i kr.	Kostpris	Andel af aktiekapitalen
<b>Beholdning pr. 1. januar 2020</b>	1.544.280	15.442.800	469	6,06%
Afgang til optionsprogram	-20.000	-200.000	-3	-0,08%
<b>Beholdning pr. 30. juni 2020</b>	1.524.280	15.242.800	466	5,98%
Afgang til optionsprogram	-3.556	-35.560	-1	-0,01%
<b>Beholdning ultimo 2020</b>	1.520.724	15.207.240	466	5,96%
Afgang til optionsprogram	0	0	0	0,00%
<b>Beholdning pr. 30. juni 2021</b>	1.520.724	15.207.240	466	5,96%

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo juni 2021 en markedsværdi på 1.046,3 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr.

	Q2 2021	Q2 2020	ÅTD 2021	ÅTD 2020
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	245	203	452	365
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.520.724	-1.524.280	-1.520.724	-1.531.423
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>23.979.276</b>	<b>23.975.720</b>	<b>23.979.276</b>	<b>23.968.577</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt *	125.311	0	111.076	0
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>24.104.587</b>	<b>23.975.720</b>	<b>24.090.352</b>	<b>23.968.577</b>
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	10,20	8,49	18,83	15,25
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	10,15	8,49	18,74	15,25

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

Alle beløb i mio. kr.

## 7

### Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

	30/6 2021	31/12 2020	30/6 2020
Finansielle aktiver			
Værdipapirer (1)	0	0	0
Andre kapitalandele og værdipapirer (2)	80	79	77
Afledte finansielle instrumenter (2)	21	12	16
Andre kapitalandele og værdipapirer (3)	1	1	2
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter (2)	9	53	13

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.

# Noter

## 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.

	<b>ÅTD 2021</b>	<b>ÅTD 2020</b>
Joint ventures:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	1	12
Koncernen har pr. 30. juni et tilgodehavende på	29	33
Koncernen har pr. 30. juni en gæld på	1	1
Associerede virksomheder:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	150	139
Koncernen har i perioden købt varer for	37	16
Koncernen har pr. 30. juni et tilgodehavende på	134	120
Koncernen har pr. 30. juni en gæld på	8	12

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

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

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

## 9

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

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

**schouw+co**

## **Aktieselskabet Schouw & Co.**

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

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