



2023

DELÅRSRAPPORT

FOR 2. KVARTAL

Selskabsmeddelelse nr. 11
15. august 2023



Indhold

- 03 Hovedpunkter
- 04 Hoved- og nøgletal
- 05 Delårsberetning
- 07 Forventninger
- 09 Ledespåtegning
- 10 Virksomhederne
- 27 Resultatopgørelse
- 28 Balance
- 29 Pengestrømsopgørelse
- 30 Egenkapitalopgørelse
- 31 Noter



Beretning

- 03 Hovedpunkter
- 04 Hoved- og nøgletal
- 05 Delårsberetning for 2. kvartal 2023
- 07 Forventninger
- 09 Ledelsespåtegning



Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler:

FOKUS PÅ KAPITALANVENDELSE

I 2. kvartal ser vi en betydelig effekt af foretagne opkøb, og såvel omsætning som EBITDA er i god fremgang. Vi ser positivt på resten af 2023 og øger derfor forventningen til driftsresultatet for året.

Gælden er steget som følge af en række strategiske investeringer i opkøb, kapacitetsudvidelser og øgede lagre. Over det seneste halvandet år er helårsomsætningen øget mere end 40%, og den markante vækst har krævet et stabilt og stærkt kapitalberedskab.

Effektiv anvendelse af kapitalen er et væsentligt fokusområde i alle virksomhederne, og relativt til omsætningen er arbejdskapitalen også i dette kvartal reduceret. Samtidigt er der store allerede afholdte investeringer, som endnu ikke er idriftsat, og som derfor ikke har bidraget til resultatet. Over de kommende kvartaler har vi således forventning om et forbedret afkast på den investerede kapital.

HOVEDPUNKTER

23% vækst i omsætningen
til 9,2 mia. kr.

18% vækst i EBITDA
til 666 mio. kr.

Øgede renteomkostninger
skærper fokus på effektiv
kapitalanvendelse

Forventningerne til
årets omsætning og
EBITDA øges

OMSÆTNING

9,2

MIA. KR.

EBITDA

666

MIO. KR.

ROIC

11,3%

EKSKL. GOODWILL

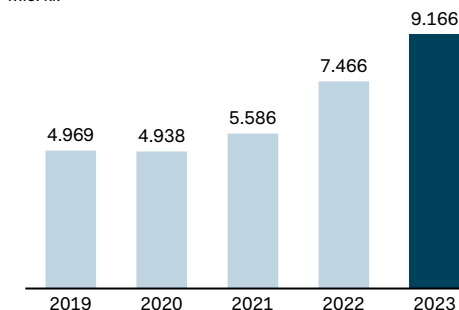
Hoved- og nøgletal

KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)

	Q2 2023	Q2 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Omsætning og indkomst					
Omsætning	9.166	7.466	17.844	13.764	32.637
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	666	564	1.177	928	2.282
Af- og nedskrivninger	261	220	528	435	994
Resultat af primær drift (EBIT)	406	344	649	493	1.288
Resultat efter skat fra ass. virksomheder og joint ventures	38	40	37	51	130
Finansielle poster netto	-129	-29	-210	49	-114
Resultat før skat	314	355	477	593	1.304
Periodens resultat	225	282	335	472	993
Pengestrømme					
Pengestrøm fra drift	354	467	258	-166	319
Pengestrøm fra investering	-271	-486	-851	-780	-1.499
Heraf investering i materielle aktiver	-291	-267	-505	-541	-1.068
Pengestrøm fra finansiering	-160	58	505	939	1.377
Periodens pengestrøm	-78	39	-89	-6	196
Investeret kapital og finansiering					
Investeret kapital ekskl. goodwill	15.567	12.687	15.567	12.687	14.952
Balancesum	29.503	24.459	29.503	24.459	28.445
Arbejdskapital	7.465	5.688	7.465	5.688	6.969
Netto rentebærende gæld (NIBD)	6.825	4.307	6.825	4.307	5.790
Aktionærer i Schouw & Co.s andel af egenkapitalen	10.068	10.465	10.068	10.465	10.348
Minoritetsinteresser	890	439	890	439	889
Egenkapital i alt	10.958	10.905	10.958	10.905	11.237
Regnskabsrelaterede nøgletal					
EBITDA-margin (%)	7,3	7,6	6,6	6,7	7,0
EBIT-margin (%)	4,4	4,6	3,6	3,6	3,9
EBT-margin (%)	3,4	4,8	2,7	4,3	4,0
Egenkapitalforrentning (%)	8,0	10,3	8,0	10,3	9,3
Egenkapitalandel (%)	37,1	44,6	37,1	44,6	39,5
ROIC ekskl. goodwill (%)	11,3	11,5	11,3	11,5	11,2
ROIC inkl. goodwill (%)	9,5	9,4	9,5	9,4	9,3
NIBD/EBITDA ratio	2,6	2,1	2,6	2,1	2,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	15.740	11.566	15.501	11.315	12.278
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	9,19	11,59	13,47	19,20	40,59
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	9,18	11,58	13,45	19,18	40,58
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	427,97	442,69	427,97	442,69	441,88
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	539,00	494,50	539,00	494,50	524,00
Kurs/indre værdi	1,26	1,12	1,26	1,12	1,19
Markedsværdi, ultimo	12.680	11.690	12.680	11.690	12.271

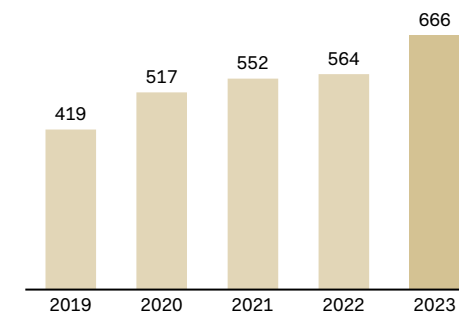
Omsætning 2. kvartal

Mio. kr.



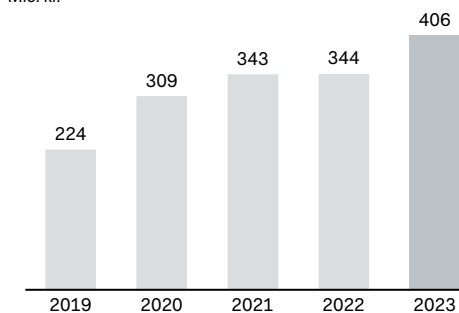
EBITDA 2. kvartal

Mio. kr.



EBIT 2. kvartal

Mio. kr.



Delårsberetning for 2. kvartal 2023

Godt kvartal, der samlet set viste den fremgang, som var forventet i lyset af de gennemførte opkøb og højere salgspriser, der balancerer øgede omkostninger. Den øgede omsætning blev fulgt af fremgang i EBITDA.

(mio. kr.)	Q2 2023	Q2 2022	Ændring	
Omsætning	9.166	7.466	1.699	23%
EBITDA	666	564	102	18%
EBIT	406	344	62	18%
Associerede og JVs	38	40	-2	-5%
Resultat før skat	314	355	-41	-11%
Pengestrøm fra drift	354	467	-113	-24%

(mio. kr.)	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Ændring	
Omsætning	17.844	13.764	4.080	30%
EBITDA	1.177	928	249	27%
EBIT	649	493	156	32%
Associerede og JVs	37	51	-14	-27%
Resultat før skat	477	593	-116	-20%
Pengestrøm fra drift	258	-166	423	n/a
Netto renteb. gæld	6.825	4.307	2.518	58%
Arbejdskapital	7.465	5.688	1.777	31%
ROIC ekskl. goodwill	11,3%	11,5%	-0,2pp	
ROIC inkl. goodwill	9,5%	9,4%	0,1pp	

Schouw & Co. koncernen realiserede samlet set et godt 2. kvartal 2023 med den fremgang, som var forventet set i lyset af de gennemførte opkøb og effekt af den indsats, der er ydet for at bringe salgspriser i balance med øgede omkostninger.

Koncernens omsætning steg således i 2. kvartal 2023 til 9.166 mio. kr. mod 7.466 mio. kr. i 2. kvartal 2022, svarende til en stigning på 23%. Fremgangen hidrører

specielt fra GPV, som i oktober 2022 blev sammenlagt med Enics, samt fra BioMar og HydraSpecma. Borg Automotive og Fibertex Nonwovens har realiseret omsætning på niveau med året før, mens Fibertex Personal Care har realiseret en lavere omsætning end i 2. kvartal 2022. For 1. halvår 2023 blev den samlede omsætning 17.844 mio. kr., svarende til en stigning på 30% sammenlignet med året før.

Det realiserede EBITDA blev forøget med 18% fra 564 mio. kr. i 2. kvartal 2022 til 666 mio. kr. i 2. kvartal 2023. Også her kan fremgangen specielt henføres til GPV, ligesom Fibertex Personal Care, HydraSpecma og BioMar har realiseret fremgang, mens Borg Automotive og i beskeden grad Fibertex Nonwovens har realiseret et lavere resultat end året før. For 1. halvår 2023 blev det samlede resultat et EBITDA på 1.177 mio. kr., svarende til en stigning på 27% sammenlignet med året før.

Associerede virksomheder og joint ventures har i 2. kvartal 2023 bidraget med en resultatandel efter skat på 38 mio. kr. mod 40 mio. kr. i 2. kvartal året før. Resultatandelen hidrører i begge år fra de associerede virksomheder og joint ventures, der ligger under BioMar.

Koncernens finansielle poster blev forøget til en nettoomkostning på 129 mio. kr. i 2. kvartal 2023 mod en nettoomkostning på 29 mio. kr. i 2. kvartal 2022. Stigningen i de egentlige renteomkostninger udgjorde 73 mio. kr. foranlediget af den øgede netto rentebærende gæld og de generelt øgede rentesatser. Den resterende stigning kan henføres til valutakursreguleringer mv.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret marginalt fra 11,4% ved udgangen af 1. kvartal 2023 til 11,3% ved udgangen af 2. kvartal 2023.

Likviditet og kapitalforhold

Schouw & Co. koncernens aktiviteter frembragte i 2. kvartal 2023 en positiv pengestrøm fra drift på 354 mio. kr. mod en positiv pengestrøm på 467 mio. kr. i 2. kvartal året før. Den afdæmpede pengestrøm fra drift kan væsentligst henføres til BioMar, mens Fibertex Nonwovens, GPV og Borg Automotive har frembragt en styrket pengestrøm fra drift sammenlignet med året før.

Koncernens samlede binding i arbejdskapital blev i kvartalet øget fra 7.408 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2023 til 7.465 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023, mens

udnyttelsen af supply chain-finansiering i BioMar blev øget fra 734 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2023 til 844 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023. Den beskedne stigning i arbejdskapitalen i kvartalet er resultat af en øget binding i BioMar, Borg Automotive og GPV, og en reduceret binding i Fibertex Nonwovens, Fibertex Personal Care og HydraSpecma. Til sammenligning var der en samlet binding i arbejdskapital på 5.688 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022, hvor blandt andet de seneste akquisitioner ikke indgik i konsolideringen. Bindningen i arbejdskapital er et vigtigt fokusområde i alle koncernens virksomheder. Over de seneste kvartaler er bindingen i arbejdskapital da også løbende blevet reduceret i forhold til omsætningen.

Til investeringer blev der i 2. kvartal 2023 anvendt 271 mio. kr., som er anvendt til løbende investeringer i alle virksomhederne. Til sammenligning blev der i 2. kvartal 2022 anvendt 486 mio. kr. til investeringer.

Koncernens udvikling

Virksomhederne i Schouw & Co. koncernen har løbende formået at tilpasse sig de varierende markedsforhold gennem det seneste par år, hvor koncernens diversificering og geografiske spredning har bidraget til stabilitet og risikoreduktion.



Delårsberetning for 2. kvartal 2023

Koncernens finansielle styrke har givet virksomhederne mulighed for at positionere sig godt i konkurrencen. Schouw & Co. prioriterer vækst og udvikling højt, hvilket blandt andet er kommet til udtryk gennem de seneste års investeringer i produktionskapacitet og de seneste strategiske tiltag, herunder sammenlægningen af GPV og den schweizisk baserede EMS-virksomhed Enics i oktober 2022 samt HydraSpecmas overtagelse af vindmølledivisionen fra Ymer i februar 2023.

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

BioMar har øget omsætningen med 3% som følge af højere salgspriser, der afspejler de øgede omkostninger, mens de afsatte mængder var lidt lavere end året før. Resultatet blev styrket marginalt på trods af de lidt lavere mængder. Resultatandelen fra associerede virksomheder og joint ventures var marginalt lavere end året før, primært foranlediget af omkostninger af engangskarakter i Salmones Austral, som modsvarer styrket resultat i joint venture-aktiviteterne.

GPV har realiseret en omsætningsfremgang på 139% som konsekvens af sammenlægningen med Enics, øget efterspørgsel og fortsat høje priser på komponenter og materialer. Det realiserede resultat blev som forventet stærkt, og EBITDA blev næsten fordoblet sammenlignet med året før.

HydraSpecma har realiseret 18% omsætningsfremgang som følge af øget afsætning til en række OEM-kunder og tilkøbet af vindmølledivision fra Ymer Technology. Det realiserede EBITDA blev forbedret med 10% primært grundet den øgede omsætning og høj kapacitetsudnyttelse i Global OEM-divisionen.

Borg Automotive har realiseret en marginal omsætningsfremgang, hvor øget salg af refabrikerede produkter har modvirket en reduktion i afsætningen af handelsvarer. Det realiserede EBITDA var noget lavere end året før, primært forårsaget af reduceret indtjening på handelsvarer.

Fibertex Personal Care har haft omsætningsmæssig tilbagegang sammenlignet med året før. Tilbagegangen er forårsaget af lavere råvarepriser og deraf følgende lavere salgspriser, men også de afsatte mængder var som forventet lavere end året før. På trods af den lavere mængdemæssige afsætning blev EBITDA væsentligt forbedret – især drevet af en gunstig udvikling i råvarepriserne.

Fibertex Nonwovens har fastholdt omsætningen på niveau med året før, primært drevet af højere salgspriser, som har opvejet en reduktion i afsatte mængder og en negativ valutakursudvikling. Det realiserede EBITDA blev fastholdt næsten på niveau med året før, hvilket var lidt lavere end forventet. Resultatet var især belastet af aktiviteterne i USA.

Efterfølgende begivenheder

Schouw & Co. er ikke bekendt med hændel-

ser indtruffet efter udgangen af 2. kvartal 2023, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter, ud over det 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 2022 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises. Schouw & Co. implementerer herudover de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for året.

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 2022, 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 2022.

SCHOUW & CO. AKTIEN

Efter udlodning af udbytte på 15 kr. pr. aktie faldt kursen på Schouw & Co. aktien i 2. kvartal 2023 med 6% til 539 kr. pr. aktie ved udgangen af 2. kvartal 2023 mod 575,00 kr. ved udgangen af 1. kvartal 2023. Ved udgangen af 2022 var kursen 524,00 kr. pr. aktie.

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 højt aktivitetsniveau trods fortsatte markedsmæssige usikkerheder. Store investeringer og øgede renteomkostninger skærper fokus på effektiv kapitalanvendelse. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA øges.

Forventning til 2023

Virksomhederne i Schouw & Co. koncernen har gennemgående klaret sig godt igenem det seneste par års turbulente vilkår, og Schouw & Co. har styrket fundamentet for den fremtidige udvikling med markante organiske og akquisitive investeringer. Samlet set har koncernens virksomheder investeret betydeligt i organisk udbygning, samtidig med at der er foretaget væsentlige opkøb, som hver især understøtter transformation og langsigtet strategisk udvikling. Mest tydeligt ses nu effekten af købet af EMS-virksomheden Enics til sammenlægning med GPV i oktober 2022, men også HydraSpecmas overtagelse af vindmølledivisionen fra Ymer Technology indregnes med virkning fra den 1. februar 2023.

I den resterende del af 2023 forventer Schouw & Co. at fastholde et højt aktivitetsniveau. Selvom der stadig er markedsmæssige usikkerheder, så oplever koncernens virksomheder god efterspørgsel på ganske mange områder og en betydelig kundeinteresse i de nye produkter og løsninger, som er i pipeline.

Med de store investeringer, der er gennemført, råder koncernen over en betydelig produktionskapacitet. Indsatsen vil derfor naturligt være rettet mod udnyttelse af det

forretningsmæssige potentiale i kapaciteten med skærpet fokus på effektiv kapitalanvendelse og lønsom vækst.

Om forventningerne til omsætning og EBITDA i de enkelte virksomheder i 2023 kan der kort knyttes følgende kommentarer.

BioMar fastholder forventningen til årets resultat. Den mængdemæssige afsætning i 2023 forventes fortsat øget sammenlignet med året før, men med udsigten til et mere stabilt råvareprisniveau afdæmpes omsætningsforventningen for året. Forventningen til årets resultatandel efter skat fra de associerede virksomheder og joint ventures reduceres nu lidt, primært foranlediget af afholdte engangsomkostninger i Salmones Austral.

GPV øger forventningen til årets omsætning markant efter forventning om høje materialepriser og et højere aktivitetsniveau i 2. halvår end tidligere antaget, selvom aktivitetsniveauet i 2. halvår forventes at være lavere end i 1. halvår. Resultatforventningen for året hæves samtidig betydeligt som følge af den øgede aktivitet.

HydraSpecma fastholder forventningen til årets resultat, da et højt aktivitetsniveau, specielt i Global OEM-divisionen, forventes

at kompensere for et afdæmpet aktivitetsniveau i Renewables-divisionen. Forventningen til årets omsætning afdæmpes dog, blandt andet grundet den svage svenske valuta.

Borg Automotive fastholder forventningen til årets omsætning. Forventningen understøttes af et øget prisniveau, selvom der fortsat er usikkerhed om den generelle markedsudvikling i 2. halvår. Det øgede prisniveau udspringer imidlertid af højere kostpriser og øgede omkostninger, og i kombination med en afdæmpet efterspørgsel reducerer det forventningen til årets resultat. Aftalen om købet af SBS Automotive i 2021 blev indgået på basis af en earn out-model, hvor enterprise value skal opgøres som fem gange EBITDA i 2022, og ved udgangen af 2022 blev der i årsregnskabet foretaget en foreløbig hensættelse til afregning af købet. Den endelige opgørelse af værdien af SBS Automotive er imidlertid endnu ikke fastlagt, og indtil det sker, fastholdes den tidligere foretagne hensættelse i regnskabet.

Fibertex Personal Care øger forventningen til årets resultat markant, primært grundet forventning om gunstig råvareprisudvikling og lavere energiomkostninger end

tidligere antaget. Udsigten til lavere råvarepriser reducerer imidlertid samtidig omsætningsforventningen. Den stærke konkurrence på det asiatiske marked vil fortsat presse nonwovensaktiviteterne i Malaysia, hvor den udfordrende konkurrencesituation også i 2024 vil belaste indtjeningen.

Fibertex Nonwovens afdæmper omsætningsforventningen for 2023 på baggrund af udsigterne til en lavere mængdemæssig afsætning resten af året. Fibertex Nonwovens fastholder dog resultatforventning for året, hvilket blandt andet understøttes af den vurdering, at omkostningerne til energi i 2023 vil blive lavere end tidligere antaget.

Koncernens samlede forventning

I Schouw & Co. koncernen skabes en meget stor del af omsætningen ved konvertering af indkøbte råvarer eller ved bearbejdning af andre indkøbte komponenter og materialer, og disse indkøbte varer udgør ofte en meget stor del af det færdige produkts værdi. Ændrede priser på de indkøbte varer og ændrede valutakurser må typisk indarbejdes i salgspriserne, og væsentlige ændringer kan derfor påvirke omsætningen ganske meget, selvom den underliggende aktivitet måtte være uændret. Omsætningsændringer som følge af ændrede materialepriser har





Forventninger

heller ikke nødvendigvis nogen umiddelbar resultateffekt.

Siden offentliggørelsen af forventningerne for 2023 i delårsrapporten for 1. kvartal 2023, har priserne på visse komponenter og materialer til brug i GPV vist sig at blive højere end tidligere antaget, og samtidigt øger GPV forventningen til det underliggende aktivitetsniveau i 2. halvår. Modsat er der på andre forretningsområder forventning om en lidt lavere omsætning som følge af udsigt til lavere priser på en række råvarer og materialer.

Samlet medfører det, at udfaldsrummet for koncernens forventede omsætning i 2023 udvides en smule opad, selvom forventningerne til det underliggende aktivitetsniveau i det væsentlige er uændrede, bortset fra i GPV. Sammenfattende forventer Schouw & Co. således nu at realisere en omsætning i 2023 i størrelsesordenen 36,6-38,3 mia. kr. mod tidligere forventet 36,0-38,2 mia. kr.

Schouw & Co. oplyser resultatforventninger opdelt på de enkelte virksomheder, hvor indbyrdes forskydninger dog kan forekomme hen over året. Den egentlige resultatforventning er således koncernens samlede EBITDA for 2023, som med de styrkede forventninger til 2. halvår nu forventes at blive i intervallet 2.480-2.730 mio. kr. mod tidligere forventet 2.400-2.650 mio. kr.

Koncernens associerede virksomheder og joint ventures, som altovervejende henhører under BioMar, forventes nu samlet set

at bidrage med en resultatandel efter skat i størrelsesordenen 100 mio. kr. i 2023 mod tidligere forventet ca. 115 mio. kr. Den reducerede resultatandel kan henføres til afholdte engangsomkostninger i den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones Austral.

Forventningerne til årets afskrivninger er i det væsentlige uændrede siden udmeldingen i delårsrapporten for 1. kvartal 2023. Derimod forventes det nu, at koncernens finansielle poster i 2023 vil udgøre en omkostning i størrelsesordenen 400 mio. kr., hvilket er væsentlig højere end tidligere forventet. Det skyldes først og fremmest forøgelsen af det generelle renteniveau, men også at den gennemsnitlige rentebærende gæld gennem året nu forventes at være højere end tidligere antaget. Hertil kommer, at de oprindelige forventninger var udtrykt eksklusive valutakursreguleringer, og at der i 2. kvartal har været betydelige negative valutakursreguleringer, som således ikke var indregnet i de oprindelige forventninger. I den opdaterede forventning er valutakursreguleringer mv. indregnet med en omkostning på 40 mio. kr. baseret på udviklingen i 1. halvår 2023, men i sagens natur kan valutakursreguleringer yderligere ændre sig positivt eller negativt inden årets udgang.

Den negative effekt af renteutviklingen har i de tidligere forventninger været vurderet for lavt. Forøgelse af det generelle renteniveau understreger vigtigheden af god kapitaldisciplin, og alle koncernens virksomheder har skærpet fokus på effektiv kapitalanvendelse. Endelig skal det for god ordens skyld bemær-

OMSÆTNING (mio. kr.)	2023 forventet efter Q2	2023 senest forventet	2022 realiseret
BioMar	18.000-18.500	18.000-19.000	17.861
GPV	9.900-10.300	8.800-9.200	5.923
HydraSpecma	2.900-3.100	3.100-3.300	2.536
Borg Automotive	1.700-1.900	1.700-1.900	1.815
Fibertex Personal Care	1.900-2.100	2.100-2.300	2.454
Fibertex Nonwovens	2.200-2.400	2.300-2.500	2.060
Øvrige/elimineringer	0	0	-13
Omsætning i alt	36.600-38.300	36.000-38.200	32.637

RESULTAT (mio. kr.)	2023 forventet efter Q2	2023 senest forventet	2022 realiseret
BioMar	1.080-1.150	1.080-1.150	1.013
GPV	650-700	590-640	465
HydraSpecma	310-340	310-340	306
Borg Automotive	130-160	160-190	180
Fibertex Personal Care	230-260	180-210	269
Fibertex Nonwovens	140-170	140-170	111
Moderselskabet	-60-50	-60-50	-61
EBITDA	2.480-2.730	2.400-2.650	2.282
PPA-afskrivninger	-180	-180	-130
Øvrige afskrivninger	-920	-920	-864
EBIT	1.380-1.630	1.300-1.550	1.288
Associerede, JVs	100	115	130
Finansielle poster netto	-400	-250	-114
Resultat før skat i alt	1.080-1.330	1.165-1.415	1.304

kes, at der under finansielle poster også vil blive indregnet en regulering efter den endelige opgørelse af earn out-betalingen for Borg Automotives køb af SBS Automotive i 2021, som stadig afventes, og som kan påvirke positivt eller negativt.



Ledespåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2023.

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 2023

samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2023.

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 15. august 2023

Direktion

Jens Bjerg Sørensen
adm. direktør

Peter Kjær

Bestyrelse

Jørgen Dencker Wisborg
formand

Kenneth Skov Eskildsen
næstformand

Kjeld Johannesen

Agnete Raaschou-Nielsen

Hans Martin Smith

Søren Stæhr

Finanskalender 2023

14.11.2023 ► Delårsrapport for 3. kvartal 2023

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





Virksomhederne

- 11 Hoved- og nøgletal for virksomhederne
- 13 BioMar
- 16 GPV
- 18 HydraSpecma
- 20 Borg Automotive
- 22 Fibertex Personal Care
- 24 Fibertex Nonwovens

Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 2. kvartal

	BioMar		GPV		HydraSpecma		Borg Automotive		Fibertex Personal Care		Fibertex Nonwovens		Koncernen	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
RESULTATOPGØRELSE														
Omsætning	4.180	4.048	2.712	1.134	769	652	486	482	459	590	563	563	9.166	7.466
Dækningsbidrag	406	393	329	170	198	173	112	125	90	75	92	103	1.228	1.039
EBITDA	266	261	189	97	82	74	44	59	59	43	39	40	666	564
Af- og nedskrivninger	83	86	74	32	31	24	19	18	30	34	24	26	261	220
Resultat af primær drift (EBIT)	183	175	115	66	51	51	25	41	29	10	15	13	406	344
Res. efter skat fra associerede og JVs	38	40	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	38	40
Finansielle poster netto	-50	-22	-74	-10	-11	2	9	-7	-8	-7	-31	-5	-129	-29
Resultat før skat	171	193	41	56	40	52	34	34	21	3	-16	9	314	355
Skat af årets resultat	-31	-37	-26	-20	-9	-11	-6	-5	-5	3	-6	-2	-89	-73
Resultat før minoriteter	140	156	16	36	30	42	28	29	16	6	-22	6	225	282
Minoritetsinteresser	-6	-8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-9	-7
Resultat	133	148	16	36	30	41	28	29	16	6	-21	7	216	274
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	72	453	56	-40	62	68	14	-33	56	73	68	-75	354	467
Pengestrøm fra investering	-56	-276	-79	-63	-63	-9	-18	-21	-24	-12	-32	-104	-271	-486
Pengestrøm fra finansiering	-119	-91	36	53	11	-61	6	60	-41	-63	-1	179	-160	58
BALANCE														
Immaterielle aktiver *	1.440	1.590	1.040	426	600	219	278	314	62	66	124	133	4.571	3.774
Materielle aktiver	1.713	1.750	1.017	536	445	335	195	141	1.227	1.385	1.508	1.381	6.126	5.549
Andre langfristede aktiver	1.192	1.276	234	130	135	117	130	135	42	40	8	8	1.773	1.718
Likvide beholdninger	483	536	259	166	87	56	42	43	23	25	130	61	603	496
Øvrige kortfristede aktiver	6.733	6.014	5.411	2.669	1.444	1.277	1.316	1.177	603	781	965	1.023	16.430	12.923
Aktiver i alt	11.561	11.166	7.960	3.927	2.712	2.004	1.961	1.810	1.957	2.297	2.735	2.606	29.503	24.459
Egenkapital	2.805	2.854	2.250	1.187	874	714	542	570	958	1.039	896	832	10.958	10.905
Rentebærende gældsforpligtelser	3.621	3.240	2.705	1.395	1.166	760	545	449	611	783	1.427	1.357	7.599	4.989
Øvrige forpligtelser	5.135	5.072	3.005	1.345	672	531	873	791	387	475	411	417	10.945	8.566
Passiver i alt	11.561	11.166	7.960	3.927	2.712	2.004	1.961	1.810	1.957	2.297	2.735	2.606	29.503	24.459
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.604	1.539	8.806	4.680	1.496	1.283	2.013	2.181	705	797	1.097	1.069	15.740	11.566
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	6,4%	6,5%	7,0%	8,6%	10,7%	11,4%	9,1%	12,3%	13,0%	7,4%	6,9%	7,1%	7,3%	7,6%
EBIT-margin	4,4%	4,3%	4,2%	5,8%	6,6%	7,8%	5,2%	8,6%	6,4%	1,6%	2,6%	2,4%	4,4%	4,6%
ROIC ekskl. goodwill	17,3%	14,0%	11,1%	14,2%	15,6%	17,1%	11,1%	15,0%	9,3%	8,9%	1,0%	2,5%	11,3%	11,5%
ROIC inkl. goodwill	12,7%	10,1%	10,2%	13,0%	13,7%	15,4%	7,6%	9,6%	8,8%	8,4%	0,9%	2,3%	9,5%	9,4%
Arbejdskapital	2.144	1.664	2.779	1.516	889	806	725	581	365	478	574	647	7.465	5.688
Netto rentebærende gæld	2.968	2.519	2.446	1.228	1.079	704	504	407	588	758	1.297	1.296	6.825	4.307

* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.

Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1. halvår

	BioMar		GPV		HydraSpecma		Borg Automotive		Fibertex Personal Care		Fibertex Nonwovens		Koncernen	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
RESULTATOPGØRELSE														
Omsætning	7.851	7.083	5.373	2.143	1.560	1.295	967	954	968	1.217	1.132	1.078	17.844	13.764
Dækningsbidrag	664	643	659	322	393	347	215	238	192	175	187	192	2.310	1.918
EBITDA	383	315	368	188	169	157	73	97	129	112	80	82	1.177	928
Af- og nedskrivninger	167	169	152	62	62	47	37	40	62	67	48	50	528	435
Resultat af primær drift (EBIT)	216	147	216	126	107	110	37	57	67	45	32	32	649	493
Res. efter skat fra associerede og JVs	37	51	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37	51
Finansielle poster netto	-95	-40	-113	-9	-21	4	4	68	-15	-9	-52	0	-210	49
Resultat før skat	158	158	102	117	86	114	41	125	52	36	-20	31	477	593
Skat af årets resultat	-33	-38	-54	-32	-18	-23	-7	-13	-12	-6	-6	-7	-142	-122
Resultat før minoriteter	126	120	48	85	68	91	33	112	40	30	-25	24	335	472
Minoritetsinteresser	-10	-13	0	0	0	-1	0	0	0	0	1	-1	-18	-15
Resultat	116	107	48	85	67	90	33	112	40	30	-24	23	316	456
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	-21	84	-32	-163	105	84	-42	-163	124	33	48	-85	258	-166
Pengestrøm fra investering	-90	-314	-146	-132	-486	-31	-33	-28	-33	-29	-64	-245	-851	-780
Pengestrøm fra finansiering	49	255	112	242	426	-56	78	194	-81	13	-4	331	505	939
BALANCE														
Immaterielle aktiver *	1.440	1.590	1.040	426	600	219	278	314	62	66	124	133	4.571	3.774
Materielle aktiver	1.713	1.750	1.017	536	445	335	195	141	1.227	1.385	1.508	1.381	6.126	5.549
Andre langfristede aktiver	1.192	1.276	234	130	135	117	130	135	42	40	8	8	1.773	1.718
Likvide beholdninger	483	536	259	166	87	56	42	43	23	25	130	61	603	496
Øvrige kortfristede aktiver	6.733	6.014	5.411	2.669	1.444	1.277	1.316	1.177	603	781	965	1.023	16.430	12.923
Aktiver i alt	11.561	11.166	7.960	3.927	2.712	2.004	1.961	1.810	1.957	2.297	2.735	2.606	29.503	24.459
Egenkapital	2.805	2.854	2.250	1.187	874	714	542	570	958	1.039	896	832	10.958	10.905
Rentebærende gældsforpligtelser	3.621	3.240	2.705	1.395	1.166	760	545	449	611	783	1.427	1.357	7.599	4.989
Øvrige forpligtelser	5.135	5.072	3.005	1.345	672	531	873	791	387	475	411	417	10.945	8.566
Passiver i alt	11.561	11.166	7.960	3.927	2.712	2.004	1.961	1.810	1.957	2.297	2.735	2.606	29.503	24.459
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.599	1.524	8.679	4.505	1.423	1.261	1.992	2.145	709	795	1.081	1.068	15.501	11.315
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	4,9%	4,5%	6,8%	8,8%	10,8%	12,1%	7,6%	10,1%	13,3%	9,2%	7,1%	7,6%	6,6%	6,7%
EBIT-margin	2,8%	2,1%	4,0%	5,9%	6,9%	8,5%	3,8%	5,9%	7,0%	3,7%	2,8%	2,9%	3,6%	3,6%
ROIC ekskl. goodwill	17,3%	14,0%	11,1%	14,2%	15,6%	17,1%	11,1%	15,0%	9,3%	8,9%	1,0%	2,5%	11,3%	11,5%
ROIC inkl. goodwill	12,7%	10,1%	10,2%	13,0%	13,7%	15,4%	7,6%	9,6%	8,8%	8,4%	0,9%	2,3%	9,5%	9,4%
Arbejdskapital	2.144	1.664	2.779	1.516	889	806	725	581	365	478	574	647	7.465	5.688
Netto rentebærende gæld	2.968	2.519	2.446	1.228	1.079	704	504	407	588	758	1.297	1.296	6.825	4.307

* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.



BioMar

BioMar er en af verdens største producenter af kvalitetsfoder til industrialiseret fiske- og rejeopdræt. Hovedområderne er foder til laks og ørred samt til rejer, havaborre og havbars. Innovation er en integreret del af forretningsmodellen hos BioMar herunder også fokus på bæredygtighed, som er et væsentligt aspekt af global akvakultur i dag.

Markedet

Akvakultur spiller en afgørende rolle i fremtidens fødevareforsyning, fordi opdræt er det bedste middel til at sikre en mere bæredygtig tilgang til at øge udbuddet af fisk og undgå overfiskning af verdenshavene. Der er et globalt behov for både sunde og bæredygtige proteinkilder, og FN's fødevarereorganisation (FAO) forventer, at der globalt i 2030 vil blive produceret ca. 15% mere fisk end i dag. Allerede i dag kommer mere end 50% af verdens fisk og rejer fra akvakultur, som er den hurtigst voksende fødevarerproduktionsindustri.

Inden for akvakultur spiller foderet en meget væsentlig rolle, fordi det er foderet, der i langt overvejende grad bestemmer fiskens næringsmæssige indhold og dermed sundhed. Det er også foderet, der har stor indflydelse på det klimamæssige aftryk i opdræt af fisk og rejer, da det er råvarerne, der bliver brugt til foderet, der har den største klima-

mæssige påvirkning. Fortsat investering i R&D er derfor et helt essentielt element, når det kommer til at producere sunde og bæredygtige fisk til menneskelig ernæring.

BioMar har i mange år været førende, når det kommer til løbende produktudvikling og arbejde med nye innovative og mere bæredygtige råvarer. Og med specialdesignede produkter til en lang række arter samt tilstedeværelse i både Europa, Latinamerika og Asien har BioMar en central og stærk position i markedet.

Geografi

BioMar har hovedkontor i Aarhus, og virksomhedens aktiviteter er opdelt i divisioner, hvor Salmon-divisionen dækker alle foderaktiviteter inden for laks med fabrikker i Norge, Skotland, Chile og Australien.

De øvrige foderaktiviteter er opdelt geografisk i: EMEA-divisionen med fabrikker i

Danmark, Frankrig, Spanien, Grækenland og Tyrkiet; LatAm-divisionen med fabrikker i Ecuador og Costa Rica; og Asia-divisionen med fabrikker i Kina og Vietnam. Herudover har BioMar en Tech-division med teknologi til udvikling af mere effektive og bæredygtige foderløsninger.

Ejerskab og historik

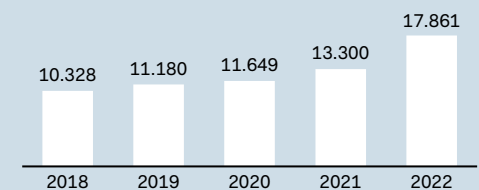
BioMar blev delvist overtaget i 2005, da Schouw & Co. købte 68,8% af aktierne i det dengang børsnoterede BioMar. I 2008 blev BioMar en 100% ejet dattervirksomhed gennem en fusionsproces.



We are innovators dedicated to an efficient and sustainable global aquaculture



Omsætningsudvikling (mio. kr.)



BioMar

Fortsat omsætningsfremgang som følge af højere salgspriser på lidt lavere mængder. Omsætningsforventningen for året afdæmpes efter udsigt til mere stabile råvarepriser. Resultatforventningen for hele året fastholdes.

Mio. kr.	Q2 2023	Q2 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Mængde (1.000 t)	341	352	627	640	1.456
- heraf Salmon	223	235	421	436	1.016
- heraf Øvrige	118	116	206	204	441
Omsætning	4.180	4.048	7.851	7.083	17.861
- heraf Salmon	2.930	2.926	5.712	5.217	13.510
- heraf Øvrige	1.250	1.121	2.138	1.866	4.350
EBITDA	266	261	383	315	1.013
- heraf Salmon	141	152	213	214	669
- heraf Øvrige	125	109	171	102	343
EBIT	183	175	216	147	602
CF fra drift	72	453	-21	84	299
Arbejdskapital	2.144	1.664	2.144	1.664	1.977
ROIC ex. goodwill	17,3%	14,0%	17,3%	14,0%	16,1%

Efter et meget turbulent 2022, hvor priserne på råvarer, energi og fragt steg betragteligt, har den forløbne del af 2023 været mere håndterbar. 2. kvartal 2023 har således været kendetegnet ved højere grad af stabilitet og begyndende normalisering af råvaresituationen. Nogle råvarer er begyndt at falde i pris, men andre råvarer er stadig udfordrende – det gælder eksempelvis fiskeolie, hvor priseniveauet aktuelt er historisk højt. Samlet har det fortsat høje råvarepriseniveau medvirket til, at BioMar kunne forøge omsætningen i 2. kvartal 2023 med 3% til 4.180 mio. kr., selvom de afsatte mængder var 3% lavere end 2. kvartal 2022. Omsætningen var i kvartalet påvirket negativt med 260 mio. kr. fra ændringer i valutakurser. For 1. halvår 2023 blev den samlede omsætning dermed

7.851 mio. kr., svarende til en stigning på 11% sammenlignet med året før.

Salmon-divisionen realiserede i 2. kvartal 2023 en mængdemæssig tilbagegang, blandt andet foranlediget af regulatoriske begrænsninger for opdræt i Chile, hvorimod specielt afsætningen i Skotland og Australien har udviklet sig positivt. Den samlede omsætning blev dog på niveau med året før. Divisionens indtjening blev reduceret lidt, blandt andet som følge af øgede råvarepriser kombineret med negative valutakurspåvirkninger.

EMEA-divisionen fastholdt den mængdemæssige afsætning fra 2. kvartal 2022, men øgede omsætningen, blandt andet drevet af en styrket afsætning i den østlige middelhavsregion. Det gælder også afsætningen i Tyrkiet, som ikke dog indgår i den konsoliderede opgørelse. Indtjeningen blev forbedret sammenlignet med 2. kvartal 2022, som var negativt påvirket af den meget volatile situation, der opstod efter den ophørte samhandel med Rusland.

LatAm-divisionen realiserede i 2. kvartal både mængde- og omsætningsmæssig fremgang, foranlediget af styrkede konktraktpositioner i markedet, som ellers er udfordret af lave priser på opdrættede rejer. BioMar fortsætter arbejdet med at styrke udbuddet af produkter, koncepter og ser-

vicedelser, først og fremmest på markedet i Ecuador, hvor der nu også er tilført mere produktionskapacitet.

Den konsoliderede del af Asia-divisionen, som alene omfatter aktiviteterne i Vietnam, er stadig under opbygning. Den mængdemæssige afsætning er øget, men resultatet belastes stadig af de afholdte omkostninger til markedspenetration. Aktiviteterne i Tech-divisionen, som blev etableret efter købet af AQ1, er kommet godt i gang. Markedsinteressen for den teknologiske løsning er god, men divisionen oplever dog en vis tilbageholdenhed med investeringer hos kunderne, som mærker de aktuelt meget lave afregningspriser for opdrættede rejer.

Det samlede resultat i 2. kvartal 2023 blev øget marginalt til et EBITDA på 266 mio. kr. mod 261 mio. kr. i 2. kvartal 2022, selvom de afsatte mængder var lavere. Resultatet afspejler således en forbedret balance mellem omkostninger og realiserede salgspriser. For 1. halvår 2023 blev det samlede resultat et EBITDA på 383 mio. kr., svarende til en stigning på 22% sammenlignet med året før, hvor der i 1. kvartal 2022 blandt andet blev foretaget hensættelser til tab relateret til Rusland.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra 1.664 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal

2022 til 2.144 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023. Stigningen kan i væsentlig grad henføres til effekten af højere råvarepriser, men i en vis udstrækning også til øgede sikkerhedslagre og øgede debitordage. Brugen af supply chain-finansiering blev reduceret fra 1.231 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022 til 884 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023, blandt andet grundet etablering af nye leverandørsamarbejder, som endnu ikke er inkluderet i supply chain-finansieringsprogrammet.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital blev et ROIC ekskl. goodwill på 17,3% ved udgangen af 2. kvartal 2023, hvilket var marginalt under niveauet ved udgangen af 1. kvartal 2023.

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 repræsenteret på disse markeder, hvor vækstpotentialet er stort. De to fodervirksomheder realiserede tilsammen en markant fremgang i 2. kvartal 2023 på 100%-basis, med en omsætning på 510 mio. kr. og et EBITDA på 69 mio. kr. mod en omsætning på 356 mio. kr. med et EBITDA på 25 mio. kr. i samme periode året før.

BioMar

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

I koncernregnskabet indregnes de ikkekonsoliderede joint ventures og associerede virksomheder i 2. kvartal 2023 samlet med en resultatandel efter skat på 38 mio. kr. mod 40 mio. kr. i 2. kvartal 2022. Den beskedne ændring er fremkommet ved en øget resultatandel fra joint venture-aktiviteterne, som imidlertid modsvares af en reduceret resultatandel fra de associerede virksomheder, hvor tilbagegangen primært kan henføres til omkostninger af engangskaraktér i forbindelse med reetablering af joint venture-aktivitet under Salmones Austral.

Forretningsudvikling

BioMar bestræber sig på at være en stærk partner for alle virksomhedens interessenter. I de kommende kvartaler vil det være et fokusområde at bringe mere stabilitet og forudsigelighed ind i fodermarkedet og at udnytte råvareprisernes faldende tendenser, hvor det er muligt. Herudover vil BioMar være stærkt fokuseret på at leve op til virksomhedens bæredygtighedsambitioner, som efterspørges af kunder og forbrugere, og som er vigtige for det langsigtede perspektiv. Indsatsen er i tråd med elementerne i BioMars opdaterede strategi, som blandt andet omfatter et globalt commercial excellence-program, der har til formål at styrke den kundemæssige betjening og udnytte indtjeningspotentialer.

Forventninger

Set i et overordnet perspektiv tegner den langsigtede efterspørgsel efter opdrættede fisk og rejer generelt til at opretholde en god udvikling. BioMar er godt positioneret i markedet, med et højt kvalitetsniveau og stærkt fokus på bæredygtighed og avanceret opdrætsteknologi. På kortere sigt kan efterspørgslen efter foder dog altid påvirkes af de aktuelle markedsforhold og af salgspri- serne på opdrættede fisk og rejer. Specielt inden for rejeopdræt, hvor opdrætsperioden er kort sammenlignet med opdrætsperioden for eksempelvis laks, kan efterspørgslen efter foder hurtigt påvirkes af mængdemæssige tilpasninger i opdrættet.

BioMar forventer fortsat at øge den mængdemæssige afsætning i 2023 sammenlignet med året før, men med udsigten til et mere stabilt råvareprisniveau afdæmpes omsætningsforventningen for 2023 til størrelsesordenen 18,0-18,5 mia. kr. mod tidligere forventet 18,0-19,0 mia. kr., selvom årets omsætning fortsat kan blive påvirket ganske meget af ændrede råvarepriser og valutakurser. Årets resultat forventes uændret at blive et EBITDA i intervallet 1.080-1.150 mio. kr.

De associerede virksomheder og joint ventures indregnes med resultatandel efter skat. Forventningen til årets resultatandel efter skat reduceres nu til størrelsesordenen 100 mio. kr. mod tidligere forventet ca. 115 mio. kr. Reduktionen er primært foranlediget af de afholdte omkostninger af engangskaraktér i Salmones Austral.



GPV

GPV er en førende europæisk EMS-virksomhed (Electronic Manufacturing Services). GPV producerer elektronik, mekanik, kabelkonfektionering og mekatronik (kombination af elektronik, mekanik og software) for internationale kunder. Løsningerne fra GPV anvendes til kundernes slutprodukter inden for markedssegmenterne Industrials, Measurement & Control, Building-Tech, Transportation, CleanTech, MedTech og HighTech Consumer.

Markedet

Elektronik spiller en stadig større rolle i vores samfund. Det gælder i dagligdagen, såvel som i industri og produktion. Her vil integrationen af elektronik, forøget brug af data og stigende automatisering betyde, at hverdagen bliver lettere, produktion kan optimeres, brugen af ressourcer reduceres og livskvalitet øges. Inden for avanceret elektronikproduktion medfører den stigende specialisering, at mange virksomheder fokuserer på deres kerneydelser, mens elektronikproduktionen outsources til dedikerede EMS-partnere som GPV.

GPV's marked er inden for high mix-segmentet, hvor kompleksiteten i produktionen typisk er stor. GPV leverer mange forskellige produkter til kunder inden for de nævnte segmenter, hvor elektronik

spiller en stadig større rolle. Mange af produkterne understøtter direkte eller indirekte den grønne omstilling.

Geografi

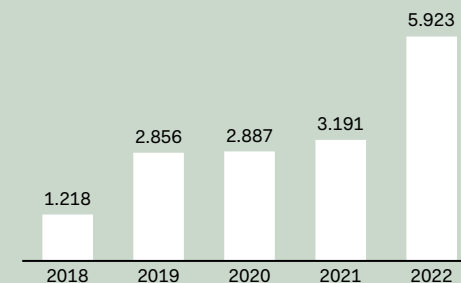
Hovedkontor i Vejle og produktionsenheder i Danmark, Sverige, Finland, Estland, Schweiz, Tyskland, Østrig, Slovakiet, Sri Lanka, Thailand, Malaysia, Kina og Mexico.

Ejerskab og historik

GPV blev grundlagt i 1961 og blev en del af Schouw & Co. i 2016. Efterfølgende er virksomheden blevet udvidet ved sammenlægning med flere komplementerende virksomheder, og i dag er GPV den næststørste EMS-virksomhed med europæisk hovedkontor. Schouw & Co. ejer 80% af GPV.

 Accomplish more
– sustainably

Omsætningsudvikling (mio. kr.)





GPV

Stærkt resultat i kvartalet som forventet. Stor omsætningsfremgang som følge af sammenlægningen med Enics, god efterspørgsel og høje komponent- og materialepriser. Forventningerne til årets omsætning og resultat øges markant.

Mio. kr.	Q2 2023	Q2 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Omsætning	2.712	1.134	5.373	2.143	5.923
EBITDA	189	97	368	188	465
EBIT	115	66	216	126	292
CF fra drift	56	-40	-32	-163	-281
Arbejdskapital	2.779	1.516	2.779	1.516	2.566
ROIC ex. goodwill	11,1%	14,2%	11,1%	14,2%	11,5%

GPV realiserede i 2. kvartal 2023 en rekord-omsætning på 2.712 mio. kr. mod 1.134 mio. kr. i samme kvartal i 2022, svarende til en stigning på 139%. Den store fremgang kan i høj grad henføres til sammenlægningen med schweiziske Enics og til en fortsat øget efterspørgsel fra en del kunder. Herudover har der været en betydelig effekt fra forhøjede priser på komponenter og materialer, som har øget omsætningen, men som samtidigt påvirker marginerne negativt. For 1. halvår 2023 blev den samlede omsætning dermed 5.373 mio. kr., svarende til en stigning på 151% sammenlignet med året før.

Resultatmæssigt blev 2. kvartal 2023 som forventet stærkt med et EBITDA på 189 mio. kr. mod 97 mio. kr. i samme periode i 2022. Resultatet er positivt påvirket af sammenlægningen med Enics, selvom der løbende afholdes omkostninger til at sikre god integration af den samlede virksomhed. Herudover har den øgede afsætning,

god omkostningsstyring og en høj kapacitetsudnyttelse på virksomhedens fabrikker bidraget positivt til resultatet. For 1. halvår 2023 blev det samlede resultat et EBITDA på 368 mio. kr., svarende til en stigning på 95% sammenlignet med året før.

Bindingen i arbejdskapital blev øget til 2.779 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023 fra 1.516 mio. kr. på samme tidspunkt i 2022. Den store stigning kan primært henføres til sammenlægningen med Enics og den øgede omsætning. Øgede lagerbeholdninger foranlediget af øgede tilsagn fra kunderne har også bidraget til bindingen i arbejdskapital, men der er i 2. kvartal arbejdet fokuseret med nedbringelse af lagre, hvilket har bidraget til en stabilisering af arbejdskapitalen. Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill ved udgangen af 2. kvartal 2023 blev 11,1%, svarende til niveauet ved udgangen af 1. kvartal 2023.

Forretningsudvikling

Integrationen af de to virksomheder, GPV og Enics, blev igangsat umiddelbart efter sammenlægningen i oktober 2022. I de første måneder var fokus rettet mod introduktion af begrebet "One. New. Leader." Målet har været at skabe en gensidig forståelse og at sikre en fælles tilgang til kunder og leverandører med GPV som brand. I 1. kvartal 2023 blev

fokus rettet mod at skabe grundlag for en ny fælles organisation, og i 2. kvartal blev den nye organisation implementeret med succes. Der har været god fremdrift i integrationen på de planlagte områder, og det forventes at fortsætte i resten af 2023.

GPV lægger stor vægt på at leve op til kundernes krav, og for at sikre tilstrækkelig fleksibilitet har GPV fortsat investeringerne i yderligere kapacitet og automatisering. Det har blandt andet omfattet store ekspansionsprojekter i henholdsvis Thailand og Sri Lanka. I slutningen af marts 2023 overtog GPV således den nyopførte mekanikfabrik i Thailand, som umiddelbart efter blev sat i drift. Dermed kan næste fase af ekspansionen i Thailand fortsætte med udbygningen af elektronikproduktionen. Ved udgangen af 2. kvartal 2023 overtog GPV endvidere den nye elektronikfabrik i Sri Lanka, hvor ibrugtagningen nu er påbegyndt.

Herudover er der i 2. kvartal 2023 igangsat en udvidelse af elektronikproduktionen i Mexico, hvor den første fase med en fordobling af produktionsarealet forventes afsluttet i starten af 2024, ligesom der er indgået aftale om en væsentlig udvidelse af produktionsfaciliteterne i Slovakiet, hvor der er stor interesse fra kunder for udvidelse af samarbejdet.

Forventninger

Med udgangspunkt i det gode resultat efter 2. kvartal er GPV nu forsigtig optimistisk omkring hele 2023. Der er fortsat en god efterspørgsel fra en række kunder, men der er også kunder, som udskyder deres leverancer. Tilgængeligheden af komponenter og materialer er generelt forbedret, men der er stadig betragtelige leveringstider på en række væsentlige elektronikkomponenter, og situationen med høje komponentpriser forventes at fortsætte i den resterende del af 2023. De høje komponentpriser vil fortsat påvirke omsætningen positivt i 2. halvår, men aktuelt forventes der et lavere underliggende aktivitetsniveau end i 1. halvår.

På den baggrund øger GPV nu forventningen for året til en omsætning i størrelsesordenen 9,9-10,3 mia. kr. mod tidligere forventet 8,8-9,2 mia. kr. Forventningen til årets resultat øges samtidig til et EBITDA i intervallet 650-700 mio. kr. mod tidligere forventet 590-640 mio. kr. efter indregning af anslåede integrationsomkostninger i størrelsesordenen 20 mio. kr.



HydraSpecma



Making Power
& Motion green

HydraSpecma er en markedsledende specialist inden for hydrauliske løsninger og komponenter, som leveres til både eftermarkedet og OEM-kunder med nordiske rødder. HydraSpecma skaber værdi ved produktion og hurtig levering af hydrauliske og elektriske løsninger og produkter, ved at have markedets bredeste produktprogram og ved at yde kunderne teknisk rådgivning. Produkterne indgår eksempelvis i vindmøller, lastbiler, entreprenørmaskiner og landbrugsmaskiner.

Markedet

Hydrauliske løsninger benyttes grundlæggende til at skabe kraft og bevægelse, og derfor betegnes segmentet ofte som "power & motion". Stor kraftoverførsel er essentielt inden for en lang række af tekniske anvendelsesområder såsom entreprenørmaskiner og kraner, i land- eller skovbrug eller andre steder, hvor tungt maskineri skal kunne skabe kraft og bevægelse. I mobile hydrauliske løsninger skabes kraften typisk af dieselmotorer, og i systemerne anvendes en række forskellige komponenter som slanger, koblinger, fittings og ventiler. Der er i stigende grad fokus på at elektrificere kraftgenereringen for at mindske brugen af fossile brændsler og reducere klimapåvirkningen, og HydraSpecma leverer fuldt elektriske løsninger samt hybridløsninger, hvor visse dele af systemet elektrificeres.

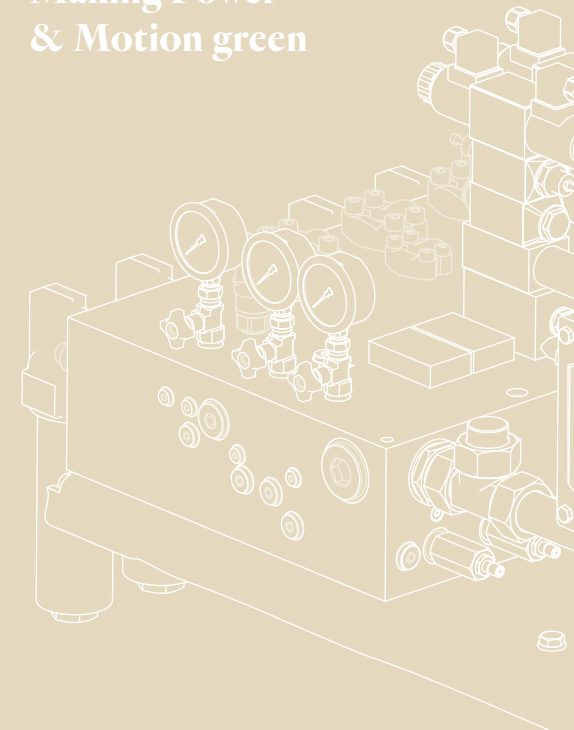
HydraSpecma leverer såvel komplette kundetilpassede løsninger og systemer som komponenter inden for hele "power & motion"-segmentet. Virksomheden servicerer en lang række forskellige industrier fra vindmøllesektoren over kørende materiel til skibsfart. Der leveres både til store OEM-kunder og til eftermarkedet, og den kunderettede struktur er organiseret i tre divisioner: Renewables, Global OEM og Nordic OEM/IAM (det nordiske OEM og industrielle eftermarked). HydraSpecma er til stede internationalt med et bredt produktsortiment for at være tæt på kunderne og kunne levere de ønskede produkter og serviceydelser hurtigt og effektivt.

Geografi

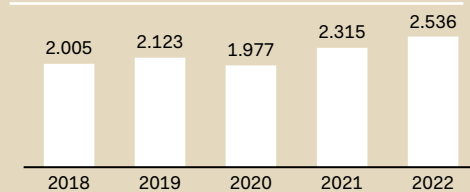
Hovedkontor i Skjern. Faciliteter i Danmark, Sverige, Finland, Norge, Polen, England, Holland, Kina, Indien, USA og Brasilien.

Ejerskab og historik

Hydra-Grene A/S blev etableret som selvstændig virksomhed i 1974 og har været en 100% ejet del af Schouw & Co. koncernen siden 1988. Specma AB blev grundlagt i 1918 og har siden 2016 været en del af HydraSpecma. I 1. kvartal 2023 købte HydraSpecma vindmølledivisionen fra industri-virksomheden Ymer Technology og styrker dermed sin position som systemudvikler og leverandør til vindmøllesegmentet.



Omsætningsudvikling (mio. kr.)



HydraSpecma

Stor omsætningsfremgang som følge af tilkøbte aktiviteter og høj aktivitet i Global OEM-divisionen, mens aktiviteten på vindmølleområdet fortsat er afdæmpet. Resultatforventningen for året fastholdes, men omsætningen dæmpes af valutaforhold.

Mio. kr.	Q2 2023	Q2 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Omsætning	769	652	1.560	1.295	2.536
EBITDA	82	74	169	157	306
EBIT	51	51	107	110	211
CF fra drift	62	68	105	84	190
Arbejdskapital	889	806	889	806	814
ROIC ex. goodwill	15,6%	17,1%	15,6%	17,1%	17,6%

HydraSpecma realiserede i 2. kvartal 2023 en omsætning på 769 mio. kr., svarende til en stigning på 18% i forhold til samme periode året før. En stor del af fremgangen kan henføres til købet af vindmølledivisionen fra Ymer Technology, men også Global OEM-divisionen har bidraget positivt. For 1. halvår 2023 blev den samlede omsætning dermed 1.560 mio. kr., svarende til en stigning på 20% sammenlignet med året før.

Det realiserede resultat blev forøget med 10% til et EBITDA på 82 mio. kr. i 2. kvartal 2023. Resultatfremgangen kan overvejende henføres til den øgede omsætning og en høj kapacitetsudnyttelse i Global OEM-divisionen. For 1. halvår 2023 blev det samlede resultat et EBITDA på 169 mio. kr., svarende til en stigning på 8% sammenlignet med året før.

Bindingen i arbejdskapitalen blev forøget med 84 mio. kr. fra udgangen af 2. kvartal 2022 til 889 mio. kr. ved udgangen af 2.

kvartal 2023. En stor del af stigningen kan henføres til de tilkøbte aktiviteter, men også den øgede aktivitet i Global OEM-divisionen har bidraget til stigningen. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 16,5% ved udgangen af 1. kvartal 2023 til 15,6% ved udgangen af 2. kvartal 2023, primært som følge af aktivitetstilkøbet og investering i ny produktionsfacilitet i Polen.

Forretningsudvikling

Den 1. februar 2023 overtog HydraSpecma vindmølledivisionen fra den svenske industrivirksomhed Ymer Technology. Umidledbart efter overtagelsen blev der igangsat en integration af de tilkøbte aktiviteter og HydraSpecmas hidtidige vindmølleaktiviteter i den nyetablerede Renewables-division. Det primære fokus for integrationen er at skabe en fælles platform, så HydraSpecma kan fremstå som én samlet virksomhed over for kunder og leverandører. Der har været en god fremdrift i integrationsprocessen, som forventes at fortsætte frem til 2. kvartal 2024.

HydraSpecma arbejder kontinuerligt med at udvikle og forbedre de løsninger, som kunderne efterspørger. HydraSpecma har derfor etableret en R&D-afdeling inden for Renewables, som ud over udvikling af kundespecifikke systemer også skal udvikle

egne løsninger. HydraSpecma fortsætter endvidere med at udvide kompetencerne i Center of Excellence inden for elektrificering og softwareudvikling til mere bæredygtige løsninger.

Som følge af den kraftigt øgede efterspørgsel fra kunder inden for kørende materiel i Centraleuropa har HydraSpecma igangsat et byggeri af en ny produktionsenhed i Polen. Den nye fabrik på 16.000 m², som er designet til at blive CO₂-neutral, er beliggende umiddelbart op ad den nuværende produktionsfacilitet i Stargard. Første etape på 3.000 m² blev færdiggjort i 2. kvartal, og den resterende etape på 13.000 m² forventes færdig inden årets udgang. Når den nye produktionsenhed er helt udbygget, vil den nuværende produktionsfacilitet blive sat til salg.

Forventninger

Den generelle forsyningssituation er løbende blevet forbedret, hvilket medfører, at de globale OEM-kunder inden for kørende materiel bedre kan udnytte deres produktionskapacitet og indhente den betydelige ordrebeholdning, som de råder over. HydraSpecma forventer derfor at kunne fastholde en god afsætning resten af året, selvom den aktuelle ordreindgang hos en række større kunder virker til at være reduceret. Hos kunderne inden for stationært materiel er der på visse

områder øget aktivitet, men inden for Renewables-segmentet forventes det nuværende afdæmpede aktivitetsniveau at fortsætte ind i det nye år.

HydraSpecma forventes således at kunne fastholde et højt aktivitetsniveau, hvor den svagere aktivitet i Renewables-divisionen forventes kompenseret af øget aktivitet i Global OEM-divisionen, som ud over tilgang af nye kunder også har udvidet markedsandele hos eksisterende kunder. Det forventes, at Nordic OEM/IAM-divisionen kan fastholde det nuværende aktivitetsniveau, men på grund af den svage svenske valuta forventes der en reduceret omsætning.

På den baggrund forventer HydraSpecma således nu at realisere en omsætning i størrelsesorden 2,9-3,1 mia. kr., mod tidligere forventet 3,1-3,3 mia. kr., mens resultatforventningerne fastholdes på et EBITDA i intervallet 310-340 mio. kr.



Borg Automotive

Borg Automotive er Europas største uafhængige virksomhed inden for refabrikation af autoreservedele. Virksomhedens primære forretningsaktivitet er at refabrikere defekte dele, eksempelvis bremsekalibre, turboladere, startere og generatorer, som sælges på B2B-markedet i en cirkulær forretningsmodel. Borg Automotive leverer desuden nyproducerede produkter, som kompletterer refabrikation, for at kunne tilbyde et samlet produktsortiment. Borg Automotive har en stærk markedsposition og refabrikation er et område, der har mange miljø- og ressourcemæssige gevinster.

Markedet

Med omkring 250 millioner biler på vejene i Europa, hvor gennemsnitsalderen på bilerne er over 11 år, er der et stort behov for at sikre reservedele til en bilpark i vækst. Andelen af elektriske biler eller hybridbiler øges, men også her er der behov for reservedele, og ca. halvdelen af produkterne i Borg Automotives sortiment benyttes, uanset om motoren er elektrisk eller forbrændingsdrevet. Omstillingen er i gang både i branchen og hos Borg Automotive.

Borg Automotive udbyder et bredt produktsortiment. Den største del af disse

produkter er refabrikerede produkter, hvilket betyder, at delene produceres med udgangspunkt i et tidligere produceret produkt og derved har mindre miljøbelastning og benytter færre ressourcer og materialer. Virksomhedens forretningsmodel, hvor et retursystem kombineres med refabrikation, er et godt eksempel på en cirkulær forretningsmodel.

Geografi

Hovedkontor i Silkeborg og produktion/distribution i Polen, England, Spanien og Tyskland.

Ejerskab og historik

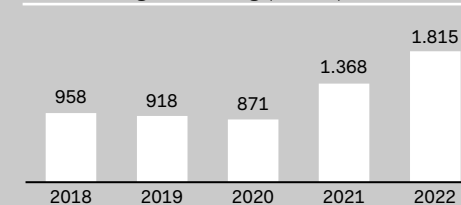
Borg Automotive blev stiftet i 1975 og har været en del af Schouw & Co. koncernen siden 2017. Vækst via opkøb er en del af strategien, og i 2020 købte Borg Automotive den spanske refabrikationsvirksomhed TMI, mens handelsvirksomheden SBS Automotive blev tilføjet i 2021.



We give new life to vehicles by providing sustainable automotive solutions



Omsætningsudvikling (mio. kr.)



Borg Automotive

Fremgang i salg af refabrikerede produkter og øget prisniveau bidrager til at fastholde omsætningen trods reduceret salg af handelsvarer. Øgede omkostninger og skærpet konkurrence reducerer resultatforventningerne for året.

Mio. kr.	Q2 2023	Q2 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Omsætning	486	482	967	954	1.815
EBITDA	44	59	73	97	180
EBIT	25	41	37	57	104
CF fra drift	14	-33	-42	-163	-150
Arbejdskapital	725	581	725	581	618
ROIC ex. goodwill	11,1%	15,0%	11,1%	15,0%	14,4%

Borg Automotive har i 2. kvartal 2023 haft en fremgang i salget af refabrikerede produkter, som modvirker et reduceret salg af handelsvarer. Omsætningen understøttes af et øget prisniveau, og den realiserede omsætning i kvartalet blev således på 486 mio. kr., hvilket er marginalt højere end i samme periode året før. På trods af det ophørte salg til Rusland blev den samlede omsætning i 1. halvår 2023 derved forøget til 967 mio. kr. mod 954 mio. kr. i 1. halvår 2022.

Det realiserede resultat for 2. kvartal 2023 blev et EBITDA på 44 mio. kr. mod 59 mio. kr. i 2. kvartal 2022. Resultatet er i kvartalet især negativt påvirket af reduceret indtjening på handelsvarer. Herudover er resultatet i mindre grad belastet af højere produktionsomkostninger på refabrikerede produkter, blandt andet som følge af svagere kapacitetsudnyttelse i kvartalet. For 1. halvår 2023 blev det samlede resultat et EBITDA på 73 mio. kr. mod 97 mio. kr. i 1. halvår 2022.

Bindingen i arbejdskapital udgjorde 725 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023 mod 581 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022. Forøgelsen på 144 mio. kr. er primært drevet af øgede lagerbindinger. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 13,0% ved udgangen af 1. kvartal 2023 til 11,1% ved udgangen af 2. kvartal 2023 som følge af den lavere indtjening og en højere gennemsnitlig investeret kapital.

Forretningsudvikling

Med overtagelsen af SBS Automotive i 2021 fik Borg Automotive tilført en handelsvirksomhed inden for autoreservedele, som komplementerer virksomhedens traditionelle aktiviteter med refabrikation. De refabrikerede produkter, som er fundamentet for Borg Automotive, og som stadig udgør størstedelen af omsætningen, afsættes under fire forskellige brands: det internationale brand Lucas samt Elstock, DRI og TMI, som er virksomhedens tre egne brands, mens de senest tilkomne handelsvarer afsættes under de to brands NK og Eurobrakes.

Som led i den strategiske udvikling af handelsplatformen i SBS Automotive er der i løbet af 2. kvartal 2023 blevet lanceret nye produktgrupper, der styrker virksomhedens samlede markedstilbud til eksisterende og nye kunder. Borg Automotive har en målsæt-

ning om at dække 90% af alle personbiler på markedet, og samlet er virksomhedens produktprogram i 2. kvartal 2023 blevet udvidet med 165 nye produktreferencer som led i den løbende udvikling af det samlede markedstilbud.

Borg Automotive er i 2. kvartal 2023 endvidere blevet godkendt som leverandør til en OE-producent af lastvogne med henblik på at udbrede produktprogrammet til et nyt segment.

Forventninger

Hen over 2. halvår 2022 skete der et fald i efterspørgslen efter autoreservedele på det europæiske eftermarked. Faldet var forårsaget af flere faktorer, herunder et ændret kørselsmønster og reduktion af lagre ved distributører og forhandlere. Borg Automotive tilstræber løbende at tilpasse sig de ændrede markedsvilkår ved optimering af kapacitet og andre initiativer for at fastholde marginer og indtjening.

I 1. halvår 2023 virker det til, at der er kommet en vis stabilisering af markedet. Aktivitetsniveauet i 2023 forventes stadig at blive mere afdæmpet end i 2022, og efter 2. kvartal er vurderingen af udsigterne for den resterende del af året blevet lidt mere for-sigtig, end tilfældet var efter 1. kvartal 2023. Årets omsætning understøttes dog af et øget

prisniveau, så på trods af fortsat usikkerhed om den generelle markedsudvikling i 2. halvår forventer Borg Automotive uændret at kunne realisere en omsætning i 2023 i størrelsesordenen 1,7-1,9 mia. kr.

Det øgede prisniveau udspringer imidlertid af højere kostpriser og øgede omkostninger, og i kombination med den afdæmpede efterspørgsel skærper det konkurrencen og sætter indtjeningen under pres. Det gælder i særlig grad på handelsvarer. Forventningen til årets resultat reduceres derfor nu til et EBITDA i intervallet 130-160 mio. kr. mod tidligere forventet 160-190 mio. kr.

Aftalen om købet af SBS Automotive i 2021 blev indgået på basis af en earn out-model, hvor enterprisvalue skal opgøres som fem gange EBITDA i 2022, og ved udgangen af 2022 blev der i årsregnskabet foretaget en foreløbig hensættelse til afregning af købet. Den endelige opgørelse af værdien af SBS Automotive er imidlertid endnu ikke fastlagt, og indtil det sker, fastholdes den tidligere foretagne hensættelse i regnskabet.



Fibertex

Personal Care

Fibertex Personal Care er blandt verdens største producenter af spunmelt-nonwovens til hygiejneindustrien, primært babybleer, hygiejnebind og inkontinensprodukter. Aktiviteterne omfatter endvidere print på nonwovens til hygiejneindustrien. Begge forretningsområder tilbyder kundetilpassede løsninger, og produkterne overholder strenge krav til både produksikkerhed og komfort.

Markedet

Babybleer, hygiejnebind og inkontinensprodukter er typiske nødvendighedsvarer, altså varer, som man vanskeligt kan undvære. Det betyder, at der er en relativ stabil efterspørgsel efter produkterne, og de bruges overalt i verden. Her er det den generelle økonomiske udvikling og stigning i levestandarden, der skaber vækst og øger markedet. Væksten har historisk set været størst i Asien, hvor udbredelsen af engangsbleer fremstillet af nonwovensmaterialer er langt lavere end i Europa og USA. Det er samtidig også i Asien, at den største vækst i indkomst og levestandard ses, hvorfor der fortsat forventes langsigtet vækst i brugen af nonwovens her.

Nonwovens er et ikke-vævet materiale fremstillet af plastikbaserede råvarer. Nonwovens har

en række anvendelsesmuligheder og udmærker sig ved at være let og blødt samt kunne produceres med mindre ressourceforbrug og billigere end andre tilsvarende materialer.

Fibertex Personal Care er blandt de ti største producenter af nonwovens til hygiejne i verden og har en global markedsandel over 5%. Virksomheden har nonwovensproduktion i Europa og Asien samt specialiseret printproduktion i Europa og USA. Fibertex Personal Care udmærker sig ved at være førende inden for innovation og ved at have stort fokus på bæredygtighed. Det vises eksempelvis ved brugen af certificerede genanvendte eller biobaserede materialer, hvis udbredelse forventes øget.

Hos virksomhedens kunder bliver nonwovensmaterialet bearbejdet og konverteret

til hygiejneprodukter, som distribueres til forbrugere via supermarkeder, offentlige institutioner og webshops. Kunderne er mellemstore og multinationale virksomheder og repræsenterer kendte mærkevarer.

Geografi

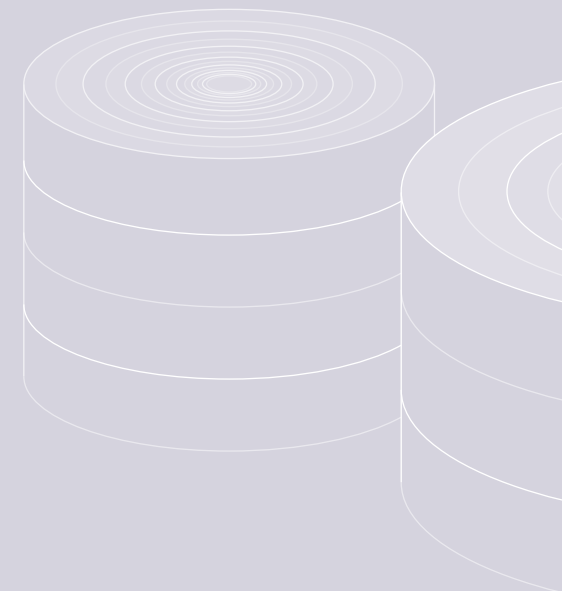
Hovedkontor i Aalborg. Nonwovensproduktion i Danmark og Malaysia samt printfaciliteter i Tyskland og USA.

Ejerskab og historik

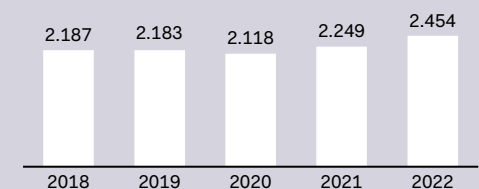
Fibertex blev etableret i 1968 og overtaget af Schouw & Co. i 2002. Personal Care-aktiviteterne har siden 1998 været en del af Fibertex, men blev i 2011 spaltet ud som en selvstændig porteføljevirksomhed direkte under Schouw & Co.



Sustainable is Possible.
We reimagine, reduce and reuse to enable future fit solutions for our industry



Omsætningsudvikling (mio. kr.)



Fibertex Personal Care

Resultatfremgang efter gunstig råvareprisudvikling, men reduceret omsætning forårsaget af lavere råvarepriser og reducerede mængder. Resultatforventningen for hele året øges trods afdæmpet omsætningsforventning.

Mio. kr.	Q2 2023	Q2 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Omsætning	459	590	968	1.217	2.454
EBITDA	59	43	129	112	269
EBIT	29	10	67	45	128
CF fra drift	56	73	124	33	206
Arbejdskapital	365	478	365	478	414
ROIC ex. goodwill	9,3%	8,9%	9,3%	8,9%	7,4%

Fibertex Personal Care realiserede i 2. kvartal 2023 en omsætning på 459 mio. kr. mod 590 mio. kr. i 2. kvartal 2022, svarende til en nedgang på 22%. Nedgangen er drevet af lavere råvarepriser og deraf følgende lavere salgspriser, kombineret med at den mængdemæssige nonwovensafsætning var ca. 9% lavere end året før. For 1. halvår 2023 blev den samlede omsætning dermed 968 mio. kr., svarende til et fald på 20% sammenlignet med 1. halvår 2022.

På trods af den lavere mængdemæssige afsætning blev det realiserede resultat i 2. kvartal 2023 forbedret til et EBITDA på 59 mio. kr., svarende til en fremgang på 37%, sammenlignet med året før. Fremgangen i resultatet var især drevet af en gunstig udvikling i råvarepriserne. Omkostningerne til energi har i 2023 været på niveau med året før, hvilket var lavere end oprindeligt forventet. For 1. halvår 2023 blev det samlede resultat et EBITDA på 129 mio. kr., svarende til en stigning på 15% sammenlignet med året før.

Fibertex Personal Care har reduceret bindingen i arbejdskapital fra 478 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2022 til 365 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023. Den lavere arbejdskapital skyldes primært en lavere kapitalbinding i tilgodehavender og lagre. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev styrket fra 7,8% ved udgangen af 1. kvartal 2023 til 9,3% ved udgangen af 2. kvartal 2023 som følge af den styrkede indtjening i kvartalet og en lavere kapitalbinding.

Forretningsudvikling

Fibertex Personal Care har stor fokus på effektivitet, innovation og bæredygtighed. Virksomheden har som den første i verden introduceret et nonwovensmateriale, som kun vejer 5 gram pr. m², hvor de letteste nonwovensmaterialer i babybleer i dag ellers typisk vejer 8-10 gram pr. m². Den lavere vægt giver en stor reduktion i forbruget af råvarer og af CO₂-udledningen i værdikæden.

De asiatiske producenter af nonwovens har de seneste år investeret kraftigt i produktionskapacitet, dels til den forventede vækst i hygiejnemarkedet, dels til det marked for mundbind og beskyttelsesdragter, der opstod i forbindelse med coronapandemien. Det reducerede behov for materialer til coronarelaterede produkter har imidlertid medført et overskud af produktionskapa-

citet i regionen. Ubalancen er yderligere forstærket af et dalende fødselstal i Kina, som naturligvis har en direkte indflydelse på salget af babybleer, der udgør den største enkeltanvendelse af nonwovensmaterialer.

Fibertex Personal Care har også selv investeret i kapacitetsudvidelse med en ny produktionslinje under opbygning i Malaysia, som dog først forventes i drift i 1. halvår 2024 grundet tekniske udfordringer med linjens efterbehandlingsenhed. Den overskydende produktionskapacitet i Asien vil vedblive at være en udfordring i et stykke tid, men det ændrer dog ikke på, at der fortsat forventes en god underliggende vækst i markedet, som over tid vil opsuge den ledige kapacitet.

Til sammenligning er det europæiske marked mere konsolideret. Salget af babybleer er ganske vist stagnerende, men andelen af babybuksebleer stigende, og da der anvendes flere kvadratmeter nonwovensmateriale til denne bletype, øges det samlede forbrug.

Forventninger

Fibertex Personal Care forventer, at alle virksomhedens fabrikker kan opnå en god udnyttelse af den idriftsatte produktionskapacitet i 2023. Den stærke konkurrence på det asiatiske marked vil dog fortsat presse nonwovensaktiviteterne i Malaysia, hvor Fibertex Personal Care i 2024 indfører yderli-

gere produktionskapacitet. Den udfordrende konkurrencesituation i Asien vil også i 2024 belaste indtjeningen, men Fibertex Personal Care forventer, at de investeringer, der er foretaget i ny teknologi, vil styrke virksomhedens konkurrenceevne, så markedspositionen kan fastholdes.

På baggrund af den aktuelle vurdering af den sandsynlige råvareprisudvikling for resten af året reducerer Fibertex Personal Care nu omsætningsforventningen for hele året til størrelsesordenen 1,9-2,1 mia. kr. mod tidligere forventet 2,1-2,3 mia. kr. De lavere råvarepriser påvirker imidlertid samtidigt resultatet positivt. Herudover vurderes det, at omkostningerne til energi i 2023 vil blive lavere end tidligere antaget, og forventningen til årets resultat øges derfor til et EBITDA i intervallet 230-260 mio. kr. mod tidligere forventet 180-210 mio. kr.



Fibertex

Nonwovens

Fibertex Nonwovens er blandt verdens førende producenter af specialiserede nonwovens. Nonwovens er en fiberdug fremstillet på højteknologiske procesanlæg med forskellige efterbehandlinger. De færdige materialer har en række forskellige anvendelsesområder, herunder blandt andet i biler, bygge- og anlægsindustri og til filterløsninger. Samtidig bruges de også inden for sundhedsområdet til eksempelvis wiper.

Markedet

I biler er nonwovens med til at reducere vægt og derved reducere CO₂-udledningen, men nonwovens benyttes også som akustikmateriale, der absorberer lyd og derved øger komforten. Gennem innovation og nye produkter er anvendelsen af nonwovens i biler øget betydeligt de senere år, og i dag indeholder mange nye biler omkring 30 kvadratmeter nonwovens.

Nonwovens benyttes også i byggeriet, hvor materialet kan forlænge levetiden af veje og broer, samt til filtreringsløsninger, hvor materialet giver mulighed for at konstruere energieffektive væske- og luftfilterløsninger eksempelvis til brug i biler, i industriel filtrering og i ventilationsanlæg.

Inden for wiper-segmentet (engangsklude) fremstilles blandt andet produkter til industriel rengøring, og inden for sundhedssektoren er fokus på desinfektionsløsninger, hvor Fibertex Nonwovens kan levere en række produkter såsom højt specialiserede desinfektionsklude. Kunderne efterspørger bæredygtige løsninger, og Fibertex Nonwovens kan via ny teknologi producere wiper af ikke-syntetiske fibre og dermed erstatte brugen af syntetiske fibre. Fibertex Nonwovens har senest introduceret en række produkter baseret på økologisk bomuld blandt andet til anvendelse inden for feminin hygiejne og hudpleje.

Fibertex Nonwovens producerer også i stigende grad cirkulære løsninger og har et mål om at øge andelen af genanvendt plastik

i produktionen, hvilket reducerer ressourceforbruget og mindsker drivhusgasudledningerne markant.

Geografi

Hovedkontor i Aalborg. Produktion i Danmark, Frankrig, Tjekkiet, Tyrkiet, USA, Sydafrika og Brasilien.

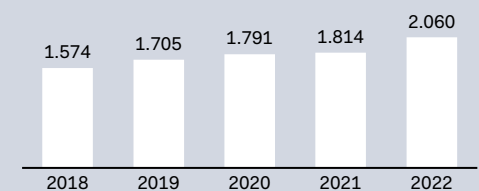
Ejerskab og historik

Fibertex blev etableret i 1968 og overtaget af Schouw & Co. i 2002. Virksomheden omfattede tidligere også Personal Care-aktiviteterne, der i 2011 blev spaltet ud som selvstændig virksomhed.



We pioneer and innovate the way industries work with nonwovens and performance materials

Omsætningsudvikling (mio. kr.)





Fibertex Nonwovens

Omsætning på niveau med året før trods lavere mængdemæssig afsætning, som afdæmper omsætningsforventningen for hele året. Resultatet belastes af aktiviteterne i USA, men resultatforventningen for 2023 fastholdes.

Mio. kr.	Q2 2023	Q2 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Omsætning	563	563	1.132	1.078	2.060
EBITDA	39	40	80	82	111
EBIT	15	13	32	32	11
CF fra drift	68	-75	48	-85	-7
Arbejdskapital	574	647	574	647	593
ROIC ex. goodwill	1,0%	2,5%	1,0%	2,5%	1,0%

Fibertex Nonwovens realiserede i 2. kvartal 2023 en omsætning på 563 mio. kr. svarende til omsætningen i 2. kvartal 2022. Den uændrede omsætning var drevet af øgede salgspriser, der opvejede en reduktion i de afsatte mængder og en negativ valutakursudvikling. Den mængdemæssige reduktion var fortrinsvis drevet af afdæmpet aktivitet inden for bygge- og anlægsindustrien og en reduceret afsætning af wiper, hvorimod afsætningen til autoindustrien blev styrket. For 1. halvår 2023 blev den samlede omsætning dermed 1.132 mio. kr., svarende til en stigning på 5% sammenlignet med året før.

Det realiserede resultat blev et EBITDA på 39 mio. kr. i 2. kvartal 2023 mod 40 mio. kr. i 2. kvartal 2022, hvilket var lidt lavere end forventet. Resultatet var især belastet af aktiviteterne i USA, hvor der ikke har været tilfredsstillende balance mellem omkostninger og salgspriser, og hvor der afholdes omkostninger til en ret omfattende organisationsudvikling og en betydelig produktudvikling. Til gengæld har omkostningerne til

energi i 2023 været på niveau med året før, hvilket var lavere end oprindeligt forventet. For 1. halvår 2023 blev det samlede resultat et EBITDA på 80 mio. kr. mod 82 mio. kr. i 1. halvår 2022.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret fra 647 mio. kr. fra udgangen af 2. kvartal 2022 til 574 mio. kr. udgangen af 2. kvartal 2023, fortrinsvis drevet af reducerede lagerbeholdninger. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret marginalt fra 0,9% ved udgangen af 1. kvartal 2023 til 1,0% ved udgangen af 2. kvartal 2023. Det aktuelle beskedne afkast kan henføres til den i øjeblikket reducerede indtjening, men også til de store investeringer, der er foretaget i ny teknologi og produktionskapacitet, som endnu ikke er taget i brug.

Forretningsudvikling

Fibertex Nonwovens har i de seneste år investeret i udbygning af produktionskapaciteten globalt. Det var afgørende for, at virksomheden var i stand til at udnytte de forretningsmuligheder, der opstod i perioden under coronapandemien, men som blev efterfulgt af en længere periode med særdeles udfordrende markedsforhold.

Fibertex Nonwovens har via kontinuerlige investeringer i innovation og bæredygtige

løsninger opbygget konkurrencedygtige fabrikker, og virksomheden ser fortsat et stærkt potentiale for vækst. Det gælder særligt produkter til 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. Det drejer sig først og fremmest om to produktionslinjer med den såkaldte spunlace-teknologi, hvor fibrene i nonwovensmaterialet filtes sammen af vandstråler under meget højt tryk.

Den første af disse produktionslinjer er opstillet på virksomhedens nordamerikanske fabrik i Greenville, hvor den gradvist bliver indfaset i produktionen henover 2023, og der mærkes allerede en betydelig markedsinteresse for de produkter, som kan produceres på linjen.

Forventninger

Fibertex Nonwovens blev i 2022 ramt af den uheldige kombination af negativ efterspørgselsudvikling og eskalerende omkostningsudvikling. Den udfordrende situation påvirkede også forventningerne til 2023, hvor blandt andet den nye produktionskapacitet, som er under opbygning, indfases langsomt mere end oprindeligt forventet.

Den øjeblikkelige situation ændrer dog ikke på, at der gennemgående forventes god vækst inden for de fleste markedssegmenter i de kommende år. Fibertex Nonwovens råder over den rigtige teknologi og har en perspektivrig produktpipeline, som positionerer virksomheden godt i den internationale konkurrence. Det kortsigtede mål for 2023 er uændret at sikre markedspositionen og en bæredygtig indtjeningsevne, så virksomheden er klar til at opfylde planerne for de kommende år, hvor potentialet i de nye kapacitetsinvesteringer skal udnyttes.

På baggrund af udsigterne til en lavere mængdemæssig afsætning resten af året afdæmper Fibertex Nonwovens nu omsætningsforventningen for 2023 til størrelsesordenen 2,2-2,4 mia. kr. mod tidligere forventet 2,3-2,5 mia. kr. Fibertex Nonwovens fastholder dog den tidligere meddelte resultatforventning for 2023 med et EBITDA i intervallet 140-170 mio. kr., hvilket blandt andet understøttes af den vurdering, at omkostningerne til energi i 2023 vil blive lavere end tidligere antaget.



Delårsregnskab

- 27 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 28 Balance · aktiver og passiver
- 29 Pengestrømsopgørelse
- 30 Egenkapitalopgørelse
- 31 Noter



Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Resultatopgørelse	Q2 2023	Q2 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
1	Omsætning	9.166	7.466	17.844	13.764	32.637
2	Driftsomkostninger	-8.503	-6.909	-16.671	-12.823	-30.355
	Andre driftsindtægter	5	6	11	10	26
	Andre driftsomkostninger	-1	0	-7	-22	-26
	EBITDA	666	564	1.177	928	2.282
	Af- og nedskrivninger	-261	-220	-528	-435	-994
	EBIT	406	344	649	493	1.288
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	5	32	-9	36	80
	Resultatandele efter skat i joint ventures	33	8	46	16	50
	Finansielle indtægter	70	40	145	166	215
	Finansielle omkostninger	-199	-69	-355	-116	-328
	Resultat før skat	314	355	477	593	1.304
	Skat af periodens resultat	-89	-73	-142	-122	-311
	Periodens resultat	225	282	335	472	993
	Fordeles således:					
	Aktionærer i Schouw & Co.	216	274	316	456	960
	Minoritetsinteresser	9	7	18	15	33
	Periodens resultat	225	282	335	472	993
6	Resultat i kr. pr. aktie	9,19	11,59	13,47	19,20	40,59
6	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	9,18	11,58	13,45	19,18	40,58

Note	Totalindkomstopgørelse	Q2 2023	Q2 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
	Aktuarmæssige gevinster (tab) på ydelsesbaseret pensionsforpligtelser	0	0	0	0	40
	Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	-9
	Poster, der ikke kan blive reklass. til resultatopgørelsen, i alt	0	0	0	0	31
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
	Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-144	163	-279	280	100
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	19	6	9	15	30
	Sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	5	6	-10	18	1
	Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	-2	2	-5	3	0
	Hyperinflationsreguleringer	-17	41	-20	41	45
	Anden totalindkomst i associerede og JVs	0	0	0	0	-13
	Øvrige reguleringer i anden totalindkomst	0	1	0	-1	3
	Skat af anden totalindkomst	-5	0	3	-7	-26
	Poster, der kan blive reklass. til resultatopgørelsen, i alt	-145	220	-302	348	140
	Anden totalindkomst efter skat	-145	220	-302	348	171
	Periodens resultat	225	282	335	472	993
	Samlet indregnet totalindkomst	81	502	33	820	1.164
	Fordeles således:					
	Aktionærer i Schouw & Co.	78	466	30	769	1.113
	Minoritetsinteresser	3	36	3	51	52
	Samlet indregnet totalindkomst	81	502	33	820	1.164

Balance · aktiver og passiver

Note	Aktiver	30/6 2023	31/12 2022	30/6 2022	31/12 2021	Note	Passiver	30/6 2023	31/12 2022	30/6 2022	31/12 2021
	Immaterielle aktiver	4.571	4.267	3.774	3.526	6	Aktiekapital	255	255	255	255
	Materielle aktiver	6.126	6.093	5.549	5.078		Reserve for sikringstransaktioner	6	9	17	-13
	Leasingaktiver	601	694	605	687		Reserve for valutakursregulering	-142	121	289	45
	Kapitalandele i associerede virksomheder	458	498	478	411		Hyperinflationsreguleringer	25	45	41	0
	Kapitalandele i joint ventures	191	182	163	148		Overført resultat	9.924	9.535	9.864	9.582
	Værdipapirer	94	92	93	91		Foreslået udbytte	0	383	0	383
	Udskudt skat	222	189	168	131		Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	10.068	10.348	10.465	10.252
	Tilgodehavender	207	199	211	241		Minoritetsinteresser	890	889	439	397
	Langfristede aktiver i alt	12.470	12.214	11.041	10.313		Egenkapital i alt	10.958	11.237	10.905	10.649
	Varebeholdninger	9.080	9.043	6.996	5.514		Udskudt skat	538	480	426	372
3	Tilgodehavender	7.006	6.181	5.753	5.022		Andre gældsforpligtelser	199	213	426	522
	Periodeafgrænsningsposter	244	240	110	71		Gældsforpligtelse vedrørende put-option	513	483	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	101	56	63	77		Rentebærende gæld	3.269	5.842	4.152	2.384
	Likvide beholdninger	603	712	496	490		Langfristede forpligtelser	4.519	7.017	5.004	3.277
	Kortfristede aktiver i alt	17.033	16.231	13.419	11.175		Rentebærende gæld	4.330	838	837	1.070
	Aktiver i alt	29.503	28.445	24.459	21.488		Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	8.834	8.492	6.931	5.895
							Forudbetalinger fra kunder	218	275	181	111
							Periodeafgrænsningsposter	111	17	80	40
							Gældsforpligtelse vedrørende put-option	381	388	416	374
							Selskabsskat	151	180	105	72
							Kortfristede forpligtelser	14.026	10.191	8.550	7.562
							Forpligtelser i alt	18.544	17.208	13.555	10.839
							Passiver i alt	29.503	28.445	24.459	21.488

Noter uden henvisning 5 og 7-9.



Pengestrømsopgørelse

Note	Q2 2023	Q2 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
EBITDA	666	564	1.177	928	2.282
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.:					
Ændringer i driftskapital	-70	-35	-565	-982	-1.548
Hensatte forpligtelser	5	11	20	18	9
Andre ikke-likvide driftsposter, netto	-20	-13	14	10	-19
Pengestrøm fra drift før betalte renter og skat	582	526	645	-25	724
Betalte renter, netto	-94	-27	-154	-37	-136
Betalt selskabsskat	-134	-33	-233	-103	-269
Pengestrøm fra driftsaktivitet	354	467	258	-166	319
Køb af immaterielle aktiver	-15	-9	-23	-16	-38
Køb af materielle aktiver	-291	-267	-505	-541	-1.068
Salg af materielle aktiver	0	1	12	0	5
4 Køb af virksomheder	2	-211	-378	-226	-414
Køb af associerede virksomheder	-1	0	-1	0	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	21	0	21	0	10
Lån til associerede virksomhed	0	0	10	0	0
Lån til kunder (tilbagebetaling af lån)	0	0	1	0	0
Til-/afgang af andre finansielle aktiver	12	0	11	2	6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-271	-486	-851	-780	-1.499

Note	Q2 2023	Q2 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristede forpligtelser	-83	-68	-194	-141	-332
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	2	0	2	0	2.569
Forøgelse af gæld på kassekreditter	278	556	999	1.626	-207
Pengestrøm fra fremmedfinansiering	197	488	806	1.485	2.030
Aktionærerne:					
Minoritetsinteressers kapitalindskud mv.	0	0	0	0	12
Udbetalt udbytte	-355	-365	-355	-365	-374
Køb af egne aktier	-19	-66	-19	-181	-292
Salg af egne aktier	17	0	73	0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-160	58	505	939	1.377
Periodens pengestrøm	-78	39	-89	-6	196
Likvider, primo	693	457	712	490	490
Kursregulering af likvider	-13	0	-20	12	25
Likvider, ultimo	603	496	603	496	712



Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Hyperinflations-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2022	255	-13	45	0	9.582	383	10.252	397	10.649
Resultat og anden totalindkomst:									
Periodens resultat		0	0	0	456	0	456	15	472
Anden totalindkomst		29	244	41	-2	0	313	36	348
Samlet indregnet totalindkomst		29	244	41	455	0	769	51	820
Transaktioner med ejerne:									
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	0	16	0	16	0	16
Udloddet udbytte		0	0	0	27	-383	-356	-9	-365
Værdiregulering af put-option		0	0	0	-34	0	-34	0	-34
Køb af egne aktier		0	0	0	-181	0	-181	0	-181
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	0	-173	-383	-555	-9	-564
Egenkapital 30. juni 2022	255	17	289	41	9.864	0	10.465	439	10.905
Egenkapital 1. januar 2023	255	9	121	45	9.535	383	10.348	889	11.237
Resultat og anden totalindkomst:									
Periodens resultat		0	0	0	316	0	316	18	335
Anden totalindkomst		-3	-263	-20	0	0	-286	-16	-302
Samlet indregnet totalindkomst		-3	-263	-20	317	0	30	3	33
Transaktioner med ejerne:									
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	0	13	0	13	0	13
Udloddet udbytte		0	0	0	30	-383	-353	-2	-355
Værdiregulering af put-option		0	0	0	-23	0	-23	0	-23
Køb af egne aktier		0	0	0	-19	0	-19	0	-19
Salg af egne aktier		0	0	0	73	0	73	0	73
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	0	73	-383	-310	-2	-312
Egenkapital 30. juni 2023	255	6	-142	25	9.924	0	10.068	890	10.958

Noter

1

Segmentoversigt

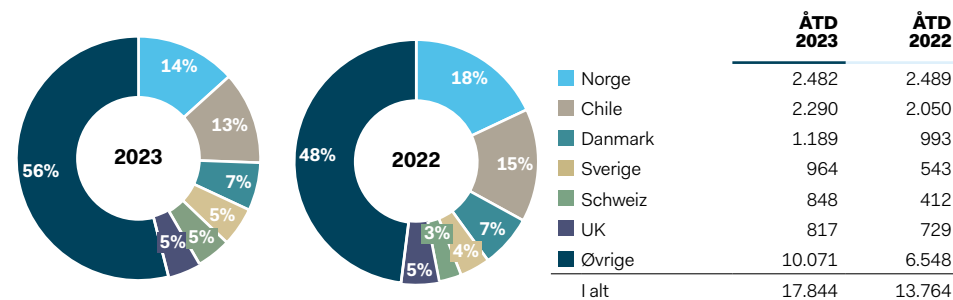
Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2023	BioMar	GPV	HydraSpecma	Borg Automotive	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	Rapporteringspligtige segmenter	Moder-selskabet	Koncern eliminerings mv.	I alt
Ekstern omsætning	7.851	5.373	1.560	967	962	1.132	17.844	0	0	17.844
Intern omsætning	0	0	0	0	7	0	7	7	-13	0
Segmentomsætning	7.851	5.373	1.560	967	968	1.132	17.851	7	-13	17.844
EBITDA	383	368	169	73	129	80	1.203	-26	0	1.177
Af- og nedskrivninger	167	152	62	37	62	48	527	0	0	528
EBIT	216	216	107	37	67	32	675	-26	0	649
Resultatandele fra associerede og JVs	37	0	0	0	0	0	37	0	0	37
Skat af årets resultat	-33	-54	-18	-7	-12	-6	-131	-12	0	-142
Resultat	126	48	68	33	40	-25	290	45	0	335
Segmentaktiver	11.991	7.960	2.712	2.477	2.005	2.767	29.912	16.115	-16.524	29.503
Heraf goodwill	1.577	350	284	516	99	121	2.947	0	0	2.947
Kapitalandele i associerede og JVs	639	0	10	0	0	0	649	0	0	649
Segmentforpligtelser	8.756	5.710	1.838	1.419	998	1.838	20.559	7.073	-9.088	18.544
Arbejdskapital	2.144	2.779	889	725	365	574	7.477	-13	1	7.465
Netto rentebærende gæld	2.968	2.446	1.079	504	588	1.297	8.881	-2.056	0	6.825
Pengestrøm fra drift	-21	-32	105	-42	124	48	182	63	13	258
Capex	132	145	108	33	33	64	516	0	0	516
Køb af virksomheder	1	0	378	0	0	0	379	0	0	379
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.599	8.679	1.423	1.992	709	1.081	15.483	18	0	15.501

På basis af den ledelsesmæssige og økonomiske styring har Schouw & Co. identificeret seks rapporteringspligtige segmenter, der omfatter BioMar, GPV, HydraSpecma, Borg Automotive, Fibertex Personal Care og Fibertex Nonwovens. Ledelsen vurderer væsentligst de rapporteringspligtige segmenter ud fra resultatmålene EBITDA og EBIT, men følger også løbende op på cash flow fra drift samt segmenternes binding af arbejdskapital. Alle transaktioner mellem segmenter er sket på markedsvilkår.

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

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

Omsætning fordelt på lande:





Noter

1

Segmentoversigt (fortsat)

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2022	BioMar	GPV	HydraSpecma	Borg Automotive	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	Rapporterings- pligtige segmenter	Moder- selskabet	Koncern eliminering mv.	I alt
Ekstern omsætning	7.083	2.143	1.295	954	1.210	1.078	13.764	0	0	13.764
Intern omsætning	0	0	0	0	6	0	6	6	-12	0
Segmentomsætning	7.083	2.143	1.295	954	1.217	1.078	13.770	6	-12	13.764
EBITDA	315	188	157	97	112	82	951	-23	0	928
Af- og nedskrivninger	169	62	47	40	67	50	435	0	0	435
EBIT	147	126	110	57	45	32	516	-23	0	493
Resultatandele fra associerede og JVs	51	0	0	0	0	0	51	0	0	51
Skat af årets resultat	-38	-32	-23	-13	-6	-7	-119	-3	0	-122
Resultat	120	85	91	112	30	24	462	10	0	472
Segmentaktiver	11.597	3.927	2.004	2.326	2.345	2.638	24.836	13.437	-13.814	24.459
Heraf goodwill	1.689	188	137	516	99	122	2.752	0	0	2.752
Kapitalandele i associerede og JVs	631	0	9	0	0	0	640	0	0	640
Segmentforpligtelser	8.312	2.740	1.290	1.240	1.258	1.774	16.615	3.997	-7.058	13.555
Arbejds kapital	1.664	1.516	806	581	478	647	5.692	-4	0	5.688
Netto rentebærende gæld	2.519	1.228	704	407	758	1.296	6.911	-2.604	0	4.307
Pengestrøm fra drift	84	-163	84	-163	33	-85	-209	30	13	-166
Capex	113	133	16	20	29	245	555	1	0	556
Køb af virksomheder	203	0	15	8	0	0	226	0	0	226
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.524	4.505	1.261	2.145	795	1.068	11.298	17	0	11.315

Noter

2

Driftsomkostninger

	Q2 2023	Q2 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022
Vareforbrug	6.672	5.414	13.034	9.861
Personaleomkostninger	1.036	740	2.044	1.460
Reparation og vedligeholdelse	80	66	158	131
Energiomkostninger	136	147	288	280
Fragtomkostninger	208	222	408	441
Øvrige omkostninger	371	319	739	650
Driftsomkostninger i alt	8.503	6.909	16.671	12.823

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 2023 er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 9/2023, 12. maj 2023, men antallet af optioner er efterfølgende blevet forøget med 6.000 stk. Udestående optioner ifb. programmer fra tidligere år ses i nedenstående tabel. Af de 197.000 optioner, der er udnyttet i 2023, er de 55.000 optioner differenceafregnet, da det af bank-compliance-mæssige årsager ikke er muligt at overføre aktier fra selskabets beholdning til optionsmodtagerere, der ikke er bosiddende i et EU-land.

Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2022	209.000	1.323.000	1.532.000
Udnyttet (fra 2020-tildelingen)	-15.000	-182.000	-197.000
Bortfaldet (fra 2019-tildelingen)	-47.000	-265.000	-312.000
Tildeling i 2023	70.000	403.000	473.000
Udestående optioner i alt pr. 30. juni 2023	217.000	1.279.000	1.496.000

3

Tilgodehavender - kortfristede

	30/6 2023	30/6 2022
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	6.579	5.364
Andre kortfristede tilgodehavender	426	389
Tilgodehavender - kortfristede i alt	7.006	5.753

30/6 2023	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30	31-90	>91	
Tilgodehavender i alt	5.554	695	220	279	6.748
Nedskrivning på tilgodehavender	-34	-6	-14	-115	-169
Tilgodehavender netto	5.519	690	206	164	6.579

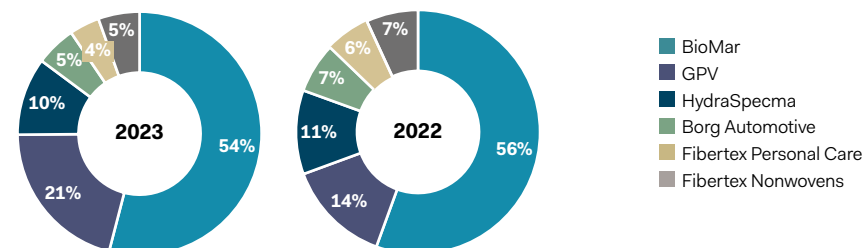
Andel af tilgodehavender, som forventes betalt					97,5%
Nedskrivningsprocent	0,6%	0,8%	6,4%	41,1%	2,5%

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

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

	30/6 2023	30/6 2022
Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg		
Nedskrivninger primo	-195	-163
Valutakursregulering	7	7
Periodens nedskrivninger, netto	-5	-70
Afgang, realiserede tab	25	40
Nedskrivninger ultimo	-169	-186

Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:





Noter

4

Køb af virksomheder

	ÅTD 2023	ÅTD 2022
Kunderrelationer	118	24
Teknologi	140	26
Andre immaterielle aktiver	25	8
Materielle aktiver	8	2
Leasingaktiver	1	0
Finansielle aktiver	3	0
Varebeholdninger	92	19
Tilgodehavender	76	49
Likvide beholdninger	40	3
Kreditinstitutter	-100	0
Leverandørgæld	-52	-7
Anden gæld	-42	-6
Skyldig skat	-62	-14
Udskudt skat	-1	-6
Overtagne nettoaktiver	245	98
Goodwill	172	131
Anskaffelsessum	417	229
Heraf likvid beholdning	-40	-3
Betingede købsvederlag (earn out)	0	-8
Afregnet earn out	0	8
Kontant anskaffelsessum i alt	378	226

HydraSpecma har pr. 1. februar 2023 overtaget vindmølledivisionen fra Ymer Technology. Med overtagelsen følger ca. 180 medarbejdere, fordelt på selskaber i Sverige, Danmark, USA, Indien og Kina. Med overtagelsen får HydraSpecma stærke kompetencer inden for køling og konditionering af vindmøllers naceller, der komplementerer de kompetencer, som HydraSpecma i forvejen har som underleverandør til vindmølleindustrien.

I forbindelse med købet er der udarbejdet en foreløbig købesumfordeling, hvor der er identificeret mer-værdi af kunder, teknologi og varebeholdninger. Goodwill er foreløbigt opgjort til 172 mio. kr. Den kontante anskaffelsessum er opgjort til 378 mio. kr. I forbindelse med transaktionen har der været transaktionsomkostninger på 10 mio. kr., heraf blev 8 mio. kr. indregnet i 2022.

Hvis overtagelsen var sket 1. januar 2023, havde resultatet været 3 mio. kr. større, mens omsætningen havde været 44 mio. kr. større.

I 2022 købte koncernen den hollandske virksomhed GSS Hydraulics B.V. og den Australske virksomhed AQ1.

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	1.504	1.771	Committed	2 år og 6 mdr.
Øvrige kreditfaciliteter	717	529	188	Uncommitted	
Term loan	2.662	2.662	0	Committed	1 år og 3 mdr.
Schuldschein	1.013	1.013	0	Committed	1 år og 2 mdr.
Prioritetslån	242	242	0	Committed	18 år og 9 mdr.
NIB lån	400	400	0	Committed	5 år og 6 mdr.
Leasing	648	648	0	Committed	3 år
Likvider			603		
Facilitet før fradrag af garantiforpligtelser	8.957	6.998	2.562		
Garantiforpligtelser, der fragår i rammen			-84		
Kapitalberedskab 30. juni 2023			2.478		

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). Anden forlængelsesmulighed blev udnyttet i december 2022, således at faciliteten løber til januar 2026.

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
Beholdning pr. 1. januar 2022	1.531.102	15.311.020	471	6,00%
Køb af egne aktier	328.741	3.287.410	181	1,29%
Beholdning pr. 30. juni 2022	1.859.843	18.598.430	652	7,29%
Køb af egne aktier	222.333	2.223.330	111	0,87%
Beholdning pr. 31. december 2022	2.082.176	20.821.760	763	8,17%
Afgang til optionsprogram	-142.000	-1.420.000	-20	-0,56%
Køb af egne aktier	34.000	340.000	19	0,13%
Beholdning pr. 30. juni 2023	1.974.176	19.741.760	762	7,74%

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo juni 2023 en markedsværdi på 1.064 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr.

Schouw & Co. har i 2023 solgt egne aktier for 73 mio. kr. i forbindelse med koncernens optionsprogram. Ligeledes er der i forbindelse med udnyttelse af optioner tilbagekøbt 34.000 stk. aktier til en anskaffelses-sum på 19 mio. kr.

	Q2 2023	Q2 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	216	274	316	456
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.974.176	-1.811.276	-2.013.961	-1.722.415
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.525.824	23.688.724	23.486.039	23.777.585
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt *	46.000	11.406	37.178	22.960
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.571.824	23.700.130	23.523.217	23.800.545
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	9,19	11,59	13,47	19,20
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	9,18	11,58	13,45	19,18

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



Noter

7

Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

	30/6 2023	31/12 2022	30/6 2022
Finansielle aktiver			
Andre kapitalandele og værdipapirer (2)	92	91	91
Afledte finansielle instrumenter (2)	39	59	75
Andre kapitalandele og værdipapirer (3)	2	1	1
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter (2)	30	50	30
Betingede købsvederlag (3)	204	200	181
Gældsforpligtelser vedrørende put-optioner (3)	894	871	416

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser målt til amortiseret kostpris svarer i al væsentlighed til den regnskabsmæssige værdi. Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst (niveau 3) var primo året på 1 mio. kr. Ved udgangen af 2. kvartal var beholdningen steget til 2 mio. kr. som følge af en mindre tilgang.

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). 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 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. Dagsværdien af betingede købsvederlag var primo året på 200 mio. kr. Ved udgangen af kvartalet var dagsværdien af betingede købsvederlag på 204 mio. kr. Årets ændring består af amortisering af forpligtelsen.

Gældsforpligtelser vedrørende put-optioner var primo året på 871 mio. kr. Der har i året været en ændring af forpligtelsen på 30 mio. kr., samt en valutakursregulering på 7 mio. kr. (reduktion af forpligtelsen). Ved udgangen af kvartalet kan forpligtelsen samlet opgøres til 894 mio. kr.

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 2023	ÅTD 2022
Joint ventures:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	5	2
Koncernen har pr. 30. juni et tilgodehavende på	39	14
Associerede virksomheder:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	266	396
Koncernen har i perioden købt varer for	66	66
Koncernen har pr. 30. juni et tilgodehavende på	200	251
Koncernen har pr. 30. juni en gæld på	6	4
Koncernen har i perioden modtaget udbytte på	21	0

Der har i 2023 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. (7,74%).

9

Særlige risici, skøn og estimater samt anvendt regnskabspraksis

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

schouw&co

Aktieselskabet Schouw & Co.

Chr. Filtenborgs Plads 1 | DK-8000 Aarhus C
T +45 86 11 22 22 | www.schouw.dk
schouw@schouw.dk | CVR nr. 63965812