

**Delårsrapport for
1. kvartal 2024**

Selskabsmeddelelse nr. 26
30. april 2024



INDHOLD

Beretning

- 4 Udtalelse fra den adm. direktør
- 4 Hovedpunkter
- 5 Hoved- og nøgletal
- 6 Delårsberetning for 1. kvartal 2024
- 9 Forventninger
- 11 Ledespåtegning

Vores virksomheder

- 13 Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1. kvartal
- 14 BioMar
- 19 GPV
- 23 HydraSpecma
- 27 Borg Automotive
- 31 Fibertex Personal Care
- 35 Fibertex Nonwovens

Delårsregnskab

- 40 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 41 Pengestrømsopgørelse
- 42 Balance - aktiver og passiver
- 43 Egenkapitalopgørelse
- 44 Noter

- 4 Udtalelse fra den adm. direktør >
- 4 Hovedpunkter >
- 5 Hoved- og nøgletal >
- 6 Delårsberetning for 1. kvartal 2024 >
- 9 Forventninger >
- 11 Ledelsespåtegning >

BERETNING

Udtalelse fra den adm. direktør

En rigtig fornuftig begyndelse på 2024



Første kvartal i 2024 begyndte rigtig godt for Schouw & Co. og i særdeleshed i fiskefodervirksomheden BioMar, der er den største virksomhed i porteføljen.

Både indtjening og pengestrømmen fra driften er betydeligt højere end samme kvartal sidste år, men omsætningen reduceres som følge af lavere priser på råvarer og komponenter. Det giver anledning til en betydelig forøgelse af EBITDA-marginen.

Den gode begyndelse på året medfører en forsigtig optimisme, og vi hæver forventningerne til driftsindtjeningen. De globale usikkerheder med geopolitiske konflikter, spændinger i forsyningskæderne og udfordringer for flere økonomier sætter dog fortsat sit præg på aktiviteten og udsigterne for vores virksomheder.

Vi har i Schouw & Co. uændret fokus på at forbedre driftsindtjeningen i virksomhederne og skabe cash flow fra driften, samtidig med at virksomhederne har et mindre investeringsbehov end i tidligere år.

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen

Hovedpunkter

7,9

mio. kr. i omsætning
– en reduktion på 9%

652

mio. kr. EBITDA
– en vækst på 28%

171

mio. kr. i pengestrøm fra drift
– en forøgelse på 266 mio. kr.

6,18

kr. i resultat pr. aktie
– en vækst på 45%

13,5%

ROIC ekskl. goodwill
– forøgelse af afkastet på den investerede kapital ekskl. goodwill med 2,2 procentpoint

+60

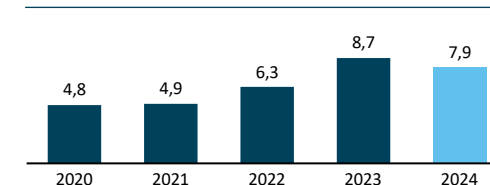
mio. kr. i øgede forventninger
til årets EBITDA

Hoved- og nøgletal

Koncernoversigt (mio. kr.)	ÅTD 2024	ÅTD 2023	Helår 2023
OMSÆTNING OG INDKOMST			
Omsætning	7.882	8.678	37.210
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	652	511	2.849
Af- og nedskrivninger	277	267	1.121
Resultat af primær drift (EBIT)	374	244	1.727
Resultat efter skat fra ass. virksomheder og joint ventures	5	0	8
Finansielle poster netto	-146	-81	-369
Resultat før skat	233	163	1.367
Periodens resultat	146	109	991
PENGESTRØMME			
Pengestrøm fra drift	171	-96	1.777
Pengestrøm fra investering	-173	-580	-1.521
Heraf investering i materielle aktiver	-180	-214	-819
Pengestrøm fra finansiering	163	665	-367
Periodens pengestrøm	160	-11	-111
INVESTERET KAPITAL OG FINANSIERING			
Investeret kapital ekskl. goodwill	15.696	15.595	15.648
Balancesum	27.901	29.020	27.896
Arbejdskapital	7.415	7.408	7.225
Netto rentebærende gæld (NIBD)	6.423	6.550	6.339
Aktionærer i Schouw & Co.s andel af egenkapitalen	10.688	10.354	10.656
Minoritetsinteresser	895	889	900
Egenkapital i alt	11.583	11.243	11.556
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL			
EBITDA-margin (%)	8,3	5,9	7,7
EBIT-margin (%)	4,7	2,8	4,6
EBT-margin (%)	3,0	1,9	3,7
Egenkapitalforrentning (%)	9,3	8,4	8,9
Egenkapitalandel (%)	41,5	38,7	41,4
ROIC ekskl. goodwill (%)	13,5	11,4	12,8
ROIC inkl. goodwill (%)	11,4	9,5	10,7
NIBD/EBITDA ratio	2,1	2,5	2,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	15.095	15.314	15.488
AKTIERELATEREDE NØGLETAL			
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	6,18	4,27	39,78
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	6,17	4,26	39,76
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	457,80	440,13	454,17
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	532,00	575,00	553,00
Kurs/indre værdi	1,16	1,31	1,22
Markedsværdi, ultimo	12.421	13.527	12.975

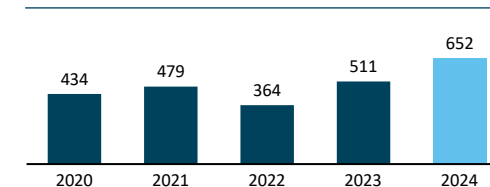
Omsætning 1. kvartal

Mia. kr.



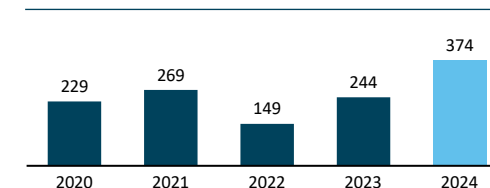
EBITDA 1. kvartal

Mio. kr.



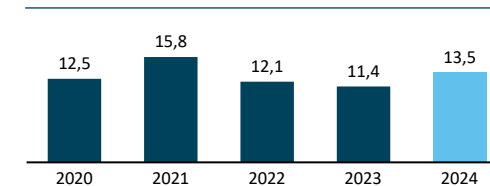
EBIT 1. kvartal

Mio. kr.



Afkast på investeret kapital 1. kvartal

ROIC ekskl. goodwill



Delårsberetning for 1. kvartal 2024

Stærkt EBITDA og styrket cash flow fra drift

Koncernens omsætning i 1. kvartal 2024 blev som forventet reduceret, drevet af en kombination af lavere priser og lavere mængder. Det realiserede EBITDA blev derimod væsentligt forøget, med BioMar som den vigtigste bidrager, ligesom cash flow fra drift blev forbedret.

Den økonomiske udvikling

Med det realiserede 1. kvartal 2024 fik Schouw & Co. koncernen samlet set en rigtig god begyndelse på året. Det gælder i særlig grad for BioMar, som jo samtidig er koncernens største virksomhed.

Koncernens forventninger for året var baseret på, at der er mange bevægelser i den globale økonomi og store geopolitiske spændinger, som skaber usikkerhed på flere af de internationale markeder, som er væsentlige for afsætningen i Schouw & Co. Flere af disse bevægelser har da også materialiseret sig i det forløbne kvartal, men inden for ram-

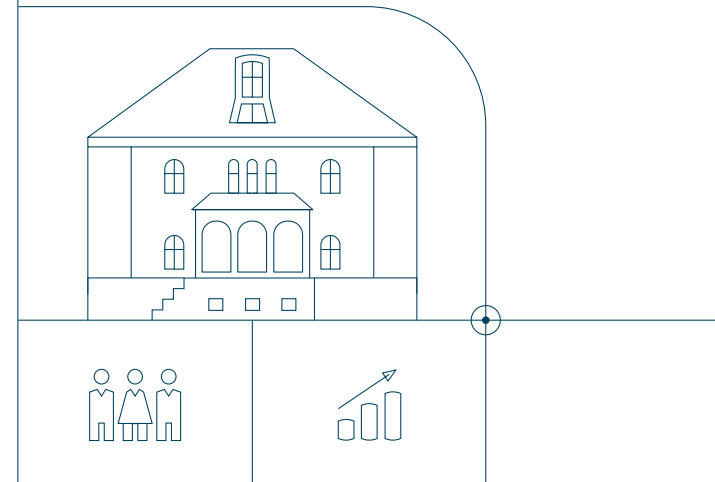
merne af det forventede udfaldsrum, så koncernens virksomheder har kunnet agere hensigtsmæssigt med øje for et længere perspektiv.

Koncernens omsætning i 1. kvartal 2024 blev som forventet reduceret med 9% til 7.882 mio. kr., gennemgående drevet af en kombination af lavere priser og lavere mængder. Den omsætningsmæssige tilbagegang hidrører først og fremmest fra BioMar og GPV samt i mindre grad fra Fibertex Personal Care og HydraSpecma, mens Borg Automotive og Fibertex Nonwovens har øget omsætningen i kvartalet.

Koncernens realiserede resultat blev derimod forøget med 28% til et EBITDA på 652 mio. kr. i 1. kvartal 2024, med BioMar som den altovervejende bidrager til fremgangen. Herudover realiserede også Borg Automotive og Fibertex Nonwovens et styrket resultat, mens de øvrige virksomheder realiserede lavere resultat end i 1. kvartal 2023.

Koncernens associerede virksomheder og joint ventures, der indregnes med resultatandel efter skat, bidrog i 1. kvartal 2024 med en resultatandel på 5 mio. kr. mod en resultatandel på nul i 1. kvartal 2023.

Koncernens nettofinansiering blev forøget fra en omkostning på 81 mio. kr. i 1. kvartal 2023 til en omkostning på 146 mio. kr. i 1. kvartal 2024. Heraf udgør bevægelsen i den egentlige netto renteomkostning en stigning fra 67 mio. kr. i 1. kvartal 2023 til 116 mio. kr. i 1. kvartal 2024, mens valutakursreguleringer mv. i 1. kvartal 2024 udgjorde en omkostning på 30 mio. kr. mod en omkostning på 14 mio. kr. i 1. kvartal 2023. Den samlede finansieringsomkostning var som forventet, når der bortses fra den negative effekt fra valutakursreguleringer mv., som ikke indgik i de tidligere forventninger.



Kvartalet (mio. kr.)	Q1 2024	Q1 2023	Ændring	
Omsætning	7.882	8.678	-796	-9%
EBITDA	652	511	141	28%
EBIT	374	244	131	54%
Res. fra associerede mv.	5	0	5	n/a
Resultat før skat	233	163	70	43%
Pengestrøm fra drift	171	-96	266	n/a

År til dato (mio. kr.)	ÅTD 2024	ÅTD 2023	Ændring	
Omsætning	7.882	8.678	-796	-9%
EBITDA	652	511	141	28%
EBIT	374	244	131	54%
Res. fra associerede mv.	5	0	5	n/a
Resultat før skat	233	163	70	43%
Pengestrøm fra drift	171	-96	266	n/a
Arbejdskapital	7.415	7.408	7	0%
Netto rentebærende gæld	6.423	6.550	-127	-2%
ROIC ekskl. goodwill	13,5%	11,4%	2,2pp	
ROIC inkl. goodwill	11,4%	9,5%	1,9pp	



Det samlede resultat før skat i 1. kvartal 2024 blev derved forøget til 233 mio. kr. mod 163 mio. kr. i 1. kvartal 2023. Kvartalets resultat før skat afleder umiddelbart en samlet selskabsskat på 87 mio. kr. mod 53 mio. kr. i samme periode året før.

Likviditet og kapitalforhold

Schouw & Co. koncernens aktiviteter frembragte i 1. kvartal 2024 en positiv pengestrøm fra drift på 171 mio. kr. mod en negativ pengestrøm fra drift på 96 mio. kr. i samme periode året før. Den meget tilfredsstillende fremgang kan især henføres til GPV og sekundært til BioMar, men også Borg Automotive og Fibertex Nonwovens har bidraget til fremgangen.

Til investeringer blev der i 1. kvartal 2024 anvendt 173 mio. kr., primært til køb af materielle aktiver jævnt fordelt over alle virksomhederne om end med ekstra tyngde i GPV. Til sammenligning blev der i samme periode året før anvendt 580 mio. kr. til investeringer, som blandt andet omfattede HydraSpecmas køb af vindmølleaktiverne fra Ymer Technology.

I løbet af 1. kvartal 2024 er koncernens binding i arbejdskapital

forøget med 191 mio. kr. fra 7.225 mio. kr. ved udgangen af 2023. Sammenlignet med året før er den samlede binding i arbejdskapital kun forøget ubetydeligt fra 7.408 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2023 til 7.415 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2024. Den beskedne samlede forskydning er dog sammensat af mere betydende forskydninger i de underliggende virksomheder, hvor BioMar og i mindre grad Borg Automotive og HydraSpecma har øget bindingen i arbejdskapital, mens GPV og sekundært de to Fibertex-virksomheder har reduceret bindingen i arbejdskapital.

I løbet af 1. kvartal 2024 er den netto rentebærende gæld øget med 84 mio. kr. til 6.423 mio. kr. ved udgangen af kvartalet. Sammenlignet med året før er den netto rentebærende gæld dog reduceret med 127 mio. kr. fra 6.550 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2023, og med den styrkede indtjening er koncernens finansielle gearing (NIBD/EBITDA ratio) forbedret fra 2,5 til 2,1.

Koncernens udvikling

Gennem det seneste par år har virksomhederne i Schouw & Co. koncernen arbejdet intenst med at

tilpasse sig en verden med stadig mere volatile markedsforhold. Det kræver stor tilpasningsevne og vilje til hurtigt at reagere på ændrede vilkår. Koncernens diversificering og geografiske spredning gør opgaven kompleks, men samtidig giver diversificeringen risikospredning og gode muligheder for udvikling.

Koncernens finansielle styrke giver virksomhederne mulighed for at positionere sig godt med adgang til produktionskapacitet og forsyninger. Schouw & Co. prioriterer lønsom vækst og udvikling højt og med et langsigtet perspektiv ud fra en bedste-ejer filosofi, hvilket blandt andet kommer til udtryk gennem de seneste års investeringer i produktionskapacitet og væsentlige strategiske opkøb.

Til forretningsudviklingen i koncernens virksomheder i 1. kvartal 2024 kan der kort knyttes følgende kommentarer.

BioMar realiserede en mængdemæssig afsætning, som var 8% lavere end den rekordhøje afsætning i 1. kvartal 2023, og kombineret med lavere priser på en del råvarer blev den realiserede omsætning 12%

lavere end året før. Det realiserede resultat blev derimod øget markant til et EBITDA, som er usædvanligt godt for et 1. kvartal, og som især kan henføres til en god udvikling i Salmon-divisionen og effekt af commercial excellence-initiativer, men også til positive påvirkninger af særlig karakter på ca. 65 mio. kr.

GPV realiserede i kvartalet en omsætning, som var 13% lavere end året før, foranlediget af flere særlige forhold, som alle var forudset i de tidligere meddelte forventninger, herunder også lavere efterspørgsel fra kunder, blandt andet som følge af lagertilpasninger. Det lavere aktivitetsniveau påvirkede også resultatet, og det realiserede EBITDA blev reduceret forholdsmeæssigt svarende til reduktionen i omsætningen, hvilket var inden for rammerne af det forventede.

HydraSpecma realiserede i kvartalet en beskeden omsætningstilbagegang, som primært skyldtes forskydning af ordrer inden for Renewables-divisionen samt en opbremsning i markederne inden for Construction Equipment, Material Handling og Agriculture, der ikke har kunnet kompenseres af øget aktivitet

inden for Marine og Defence. Det realiserede EBITDA blev marginalt reduceret sammenlignet med året før, hvor resultatet imidlertid var negativt påvirket af afholdte omkostninger efter købet af vindmølledivisionen fra Ymer Technology.

Borg Automotive realiserede en omsætningsfremgang på 5%, drevet af en styrket afsætning af refabrikerede produkter, samtidig med at aktiviteten inden for nyproducerede handelsvarer blev på niveau med det forventede. Det realiserede resultat blev som forventet væsentligt forbedret sammenlignet med året før, hvor resultatet var belastet af engangsomkostninger i forbindelse med implementering af nyt ERP-system og organisationsmæssige tilpasninger samt af øgede kostpriser på handelsvarer.

Fibertex Personal Care realiserede en omsætningstilbagegang på 9%. Nedgangen var drevet af lavere salgspriser som følge af lavere råvarepriser og skærpet konkurrence i Asien, hvor de afsatte mængder af nonwovens også var reduceret, mens afsætningen i Europa blev forøget. På trods af den samlede forøgede mængdemæssige afsætning blev

resultatet som forventet reduceret, primært drevet af lavere marginer på det asiatiske marked, som følge af stærk konkurrence.

Fibertex Nonwovens realiserede en omsætningsfremgang på 2%. Den øgede omsætning var drevet af en stigning i de afsatte mængder, der mere end opvejede en reduktion i salgspriser og en negativ valutakurspåvirkning. Det realiserede resultat blev forbedret i overensstemmelse med det forventede. Resultatet er dog fortsat belastet af aktiviteterne i USA, hvor blandt andet den nye produktionskapacitet endnu ikke er fuldt indfaset.

Efterfølgende begivenheder

Schouw & Co. er ikke bekendt med hændelser indtruffet efter den 31. marts 2024, som forventes at have betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter, ud over det som fremgår af nærværende årsrapport.

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 2023 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 2023, 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 2023.

Afrunding og præsentation

Delårsrapportens beløb er som hovedregel afrundet til hele mio. kr. efter normale afrundingsregler,

hvilket kan medføre, at enkelte sammentællinger ikke stemmer.

Schouw & Co. aktien

Kursen på Schouw & Co. aktien faldt i 1. kvartal 2024 med 4% til 532,00 kr. pr. aktie ved udgangen af kvartalet mod 553,00 kr. ved udgangen af 2023.

Forventninger

Afdæmpet omsætning, men øget EBITDA

De mange bevægelser i den globale økonomi og de store geopolitiske spændinger skaber usikkerhed, men virksomhederne i Schouw & Co. er godt positionerede i den internationale konkurrence. Forventningen til årets omsætning afdæmpes, men forventningen til EBITDA i 2024 øges.

Forventning til 2024

Fra begyndelsen af året har det stået klart, at 2024 ikke ville være kendetegnet ved stabile udsigter. De mange bevægelser i den globale økonomi og de store geopolitiske spændinger skaber usikkerhed på flere af de internationale markeder, som er væsentlige for afsætningen i Schouw & Co. Virksomhederne i Schouw & Co. koncernen er forberedt på, at de praktiske vilkår ofte og hurtigt kan ændre sig, og virksomhederne har både vilje og evne til at agere under de skiftende omstændigheder.

Schouw & Co. forventer samlet set i 2024 at fastholde aktivitet på niveau

med den høje aktivitet i 2023 baseret på den vurdering, at aktiviteten i 1. halvår 2024 vil være afdæmpet, blandt andet grundet tilpasninger i værdikæderne, mens aktiviteten i 2. halvår kan blive styrket af en god underliggende efterspørgselsudvikling.

Om forventningerne til omsætning og EBITDA i de enkelte virksomheder i 2024 kan der kort knyttes følgende kommentarer.

BioMar afdæmper forventningen til årets omsætning efter opdaterede forventninger til råvarepriser og valutakurser kombineret med de seneste mængdemæssige udsigter.

De gennemførte commercial excellence-initiativer kan styrke resultatet gennem hele året, ligesom de positive påvirkninger af særlig karakter i 1. kvartal har bidraget til resultatet, så forventningen til årets EBITDA bliver styrket.

GPV forventer uændret, at aktivitetsniveauet i 1. halvår 2024 vil være lidt lavere end i det forgangne år, mens det forventes, at aktiviteten igen vil øges i 2. halvår 2024, selvom det er usikkert, hvor stærk efterspørgselsudviklingen vil være. På den baggrund fastholder GPV forventningerne til årets omsætning og EBITDA.



HydraSpecma oplever fortsat en betydelig usikkerhed hos kunder omkring efterspørgselsudviklingen, hvilket giver anledning til hyppige ændringer i kundernes forecast. Virksomheden forventer at fastholde et højt aktivitetsniveau i 2024, men med en del forskydning mellem de forskellige kundesegmenter. Samlet fastholder HydraSpecma forventningerne til årets omsætning og EBITDA.

Borg Automotive oplever god efterspørgsel efter refabrikerede produkter, ligesom virksomheden forventer positiv effekt fra den intensiverede indsats for afsætning af handelsvarer, som kan bidrage til at styrke indtjeningen. På den baggrund fastholder Borg Automotive forventningerne til årets omsætning og EBITDA.

Fibertex Personal Care forventer fortsat, at det gennemsnitlige råvarepriseniveau i 2024 vil være lavere end i 2023, ligesom der uændret er udsigt til reducerede mængder og hård pris-konkurrence i Asien. På den baggrund fastholder Fibertex Personal Care forventningerne til årets omsætning og EBITDA.

Fibertex Nonwovens forventer fortsat at øge den mængdemæssige afsætning i forhold til 2023. Det sker

blandt andet på basis af den tilførte produktionskapacitet i USA, som øger muligheden for at servicere det nord-amerikanske marked, samtidig med at der forventes en øget efterspørgsel efter materialer til de europæiske hovedsegmenter. På den baggrund fastholder Fibertex Nonwovens forventningerne til årets omsætning og EBITDA.

Koncernens samlede forventning

I Schouw & Co. koncernen skabes en meget stor del af omsætningen ved konvertering af råvarer eller ved bearbejdning af indkøbte komponenter. Ændrede materialepriser og valutakurser kan derfor påvirke omsætningen ganske meget, selvom den underliggende aktivitet måtte være uændret. Omsætningsændringer som følge af ændrede materialepriser har heller ikke nødvendigvis nogen blivende resultateffekt.

De opdaterede forventninger til udviklingen i råvarepriser, kombineret med den seneste vurdering af udsigterne for den mængdemæssige afsætning i BioMar for resten af året, giver anledning til at bevæge udfaldsrummet for koncernens forventede omsætning i 2024 lidt nedad. Sammenfattende forventer Schouw & Co. således nu at realisere en omsætning i 2024 i stør-

relsesordenen 34,8-37,3 mia. kr. mod tidligere forventet 35,3-37,8 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, som nu forventes øget til intervallet 2.740-3.040 mio. kr. i 2024 mod tidligere forventet 2.680-2.980 mio. kr.

De samlede af- og nedskrivninger forventes uændret at udgøre ca. 1.150 mio. kr. i 2024. Dermed forventes koncernens resultat af primær drift i 2024 at udgøre et EBIT i intervallet 1.590-1.890 mio. kr.

Koncernens associerede virksomheder og joint ventures, som altoversvejende henhører under BioMar, forventes nu samlet set i 2024 at bidrage med en resultatandel efter skat i størrelsesordenen 60 mio. kr. mod en tidligere forventet resultatandel efter skat på ca. 70 mio. kr.

Koncernens gældsudvikling er normalt kendetegnet ved, at gælden stiger hen over 1. halvår til et toppunkt midt på året, hvorefter gælden reduceres gennem 2. halvår. Under stabile renteforhold vil renteutgiften

derfor typisk være størst i årets første halvdel.

I 2024 forventes nettofinansieringen uændret at udgøre en omkostning på ca. 425 mio. kr. opgjort før valutakursreguleringer mv. 1. kvartal 2024 var imidlertid negativt påvirket af valutakursreguleringer mv. på 30 mio. kr., som ikke var indregnet i de oprindelige forventninger, hvilket medfører, at koncernens nettofinansiering i 2024 nu forventes at udgøre en omkostning på ca. 455 mio. kr. opgjort med de realiserede valutakursreguleringer mv. i 1. kvartal, men før eventuelle valutakursreguleringer mv. i den resterende del af året.

Omsætning (mio. kr.)	2024 forventet efter Q1	2024 senest forventet	2023 realiseret
BioMar	17.000-18.000	17.500-18.500	17.878
GPV	9.100-9.700	9.100-9.700	10.450
HydraSpecma	2.900-3.200	2.900-3.200	2.972
Borg Automotive	1.900-2.100	1.900-2.100	1.876
Fibertex Personal Care	1.600-1.800	1.600-1.800	1.891
Fibertex Nonwovens	2.300-2.500	2.300-2.500	2.158
Øvrige/elimineringer	0	0	-15
Omsætning i alt	34.800-37.300	35.300-37.800	37.210

Resultat (mio. kr.)	2024 forventet efter Q1	2024 senest forventet	2023 realiseret
BioMar	1.270-1.350	1.210-1.290	1.250
GPV	700-760	700-760	743
HydraSpecma	300-340	300-340	323
Borg Automotive	170-200	170-200	153
Fibertex Personal Care	160-200	160-200	262
Fibertex Nonwovens	200-240	200-240	169
Øvrige	-60-50	-60-50	-52
EBITDA	2.740-3.040	2.680-2.980	2.849

PPA-afskrivninger	-160	-160	-155
Øvrige afskrivninger	-990	-990	-966
EBIT	1.590-1.890	1.530-1.830	1.727

Associerede, JVs	60	70	8
Finansielle poster netto	-455	-425	-369
Resultat før skat i alt	1.195-1.495	1.175-1.475	1.367

Ledelsespåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2024.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2024 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2024.

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 30. april 2024

Direktion

Jens Bjerg Sørensen
adm. direktør

Peter Kjær

Bestyrelse

Jørgen Dencker Wisborg
formand

Kenneth Skov Eskildsen
næstformand

Kjeld Johannesen

Hans Martin Smith

Søren Stæhr

Sisse Fjelsted Rasmussen

Finanskalender



Offentliggørelse af
delårsrapport for
2. kvartal 2024



Offentliggørelse af
delårsrapport for
3. kvartal 2024

- 13** Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1. kvartal >
- 14** BioMar >
- 19** GPV >
- 23** HydraSpecma >
- 27** Borg Automotive >
- 31** Fibertex Personal Care >
- 35** Fibertex Nonwovens >

Forretningsmodellen i Schouw & Co. består i at eje en diversificeret portefølje af virksomheder, der opererer inden for forskellige industrier. Der er ingen operationelle synergier mellem virksomhederne, men de deler et fælles modus operandi, og der er store økonomiske fordele i eksempelvis at håndtere finansiering centralt. Alle virksomhederne er førende inden for den branche eller niche, som de opererer i.

VORES VIRKSOMHEDER

Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1. kvartal

1. KVARTAL	BioMar		GPV		HydraSpecma		Borg Automotive		Fibertex Personal Care		Fibertex Nonwovens		Koncernen	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
RESULTATOPGØRELSE														
Omsætning	3.244	3.671	2.320	2.661	775	791	503	481	465	510	579	569	7.882	8.678
Dækningsbidrag	416	258	296	331	210	194	117	103	81	102	117	95	1.237	1.083
EBITDA	270	117	155	179	85	87	47	29	49	70	59	42	652	511
Af- og nedskrivninger	90	84	79	78	33	30	19	18	28	31	27	24	277	267
Resultat af primær drift (EBIT)	180	33	76	101	52	56	28	11	20	38	32	17	374	244
Res. efter skat fra associerede og JVs	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	0
Finansielle poster netto	-54	-45	-83	-40	-14	-10	-14	-4	-9	-7	-26	-21	-146	-81
Resultat før skat	131	-13	-6	61	38	47	14	7	11	31	5	-4	233	163
Skat af årets resultat	-43	-1	-13	-28	-10	-9	-2	-1	-3	-7	-7	0	-87	-53
Resultat før minoriteter	88	-14	-19	33	28	37	12	6	9	24	-2	-4	146	109
Minoritetsinteresser	-5	-3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-1	-9
Resultat	83	-17	-19	33	28	37	12	6	9	24	-2	-3	145	100
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	-39	-93	150	-88	23	43	-43	-56	36	69	-11	-20	171	-96
Pengestrøm fra investering	-33	-34	-56	-67	-27	-423	-7	-15	-28	-9	-22	-32	-173	-580
Pengestrøm fra finansiering	188	167	-58	76	-19	416	50	73	9	-39	48	-2	163	665
BALANCE														
Immaterielle aktiver ¹	1.392	1.446	1.009	1.038	592	636	249	288	61	63	118	125	4.448	4.622
Materielle aktiver	1.696	1.709	1.025	1.012	491	384	220	177	1.193	1.278	1.497	1.525	6.145	6.106
Andre langfristede aktiver	1.162	1.243	386	253	150	146	154	137	38	42	10	7	1.938	1.855
Likvide beholdninger	300	333	265	170	52	64	11	15	29	32	86	50	743	693
Øvrige kortfristede aktiver	6.124	6.199	4.616	5.635	1.525	1.469	1.353	1.293	603	638	920	1.016	14.628	15.745
Aktiver i alt	10.674	10.930	7.301	8.107	2.810	2.699	1.987	1.910	1.924	2.054	2.630	2.723	27.901	29.020
Egenkapital	2.892	2.704	2.275	2.269	957	929	591	491	913	985	851	938	11.583	11.243
Rentebærende gældsforpligtelser	3.773	3.809	2.665	2.680	1.242	1.105	718	531	630	657	1.415	1.413	7.346	7.412
Øvrige forpligtelser	4.009	4.417	2.362	3.158	612	665	678	888	381	411	364	372	8.973	10.365
Passiver i alt	10.674	10.930	7.301	8.107	2.810	2.699	1.987	1.910	1.924	2.054	2.630	2.723	27.901	29.020
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.600	1.595	8.124	8.585	1.481	1.368	2.067	1.973	706	711	1.096	1.064	15.095	15.314
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	8,3%	3,2%	6,7%	6,7%	11,0%	10,9%	9,3%	6,1%	10,5%	13,7%	10,2%	7,3%	8,3%	5,9%
EBIT-margin	5,6%	0,9%	3,3%	3,8%	6,8%	7,1%	5,5%	2,3%	4,4%	7,5%	5,5%	3,1%	4,7%	2,8%
ROIC ekskl. goodwill	25,2%	17,4%	10,3%	11,1%	13,0%	16,5%	11,6%	13,0%	8,0%	7,8%	4,5%	0,9%	13,5%	11,4%
ROIC inkl. goodwill	18,5%	12,7%	9,6%	10,3%	11,2%	14,7%	8,0%	8,8%	7,5%	7,4%	4,3%	0,9%	11,4%	9,5%
Arbejdskapital	2.367	2.057	2.477	2.759	959	912	728	676	351	387	577	633	7.415	7.408
Netto rentebærende gæld	2.961	2.984	2.327	2.417	1.129	1.030	689	500	601	625	1.329	1.330	6.423	6.550

1) Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.



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.





Som en af verdens største producenter af foder til fisk og rejer er BioMar stærkt og solidt positioneret i en langsigtet attraktiv vækstindustri.

Carlos Diaz, adm. direktør i BioMar

Markedet

Akvakultur spiller en afgørende rolle i fremtidens fødevarerforsyning, 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 fødevarerorganisation (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 eller rejens 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 klimamæssige påvirkning. Fortsat investering i R&D er derfor et helt essentielt element, når det kommer til at producere sunde og bæredygtige fisk og rejer til menneskelig ernæring.

BioMar har i mange år været førende hvad angår 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.

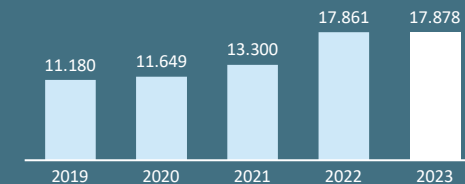
De øvrige foderaktiviteter er opdelt geografisk i: EMEA-divisionen med fabrikker i Danmark, Frankrig, Spanien, Grækenland og Tyrkiet; LatAm-divisionen med fabrik-

ker 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 intelligente 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.

Omsætningsudvikling (mio. kr.)



BioMar

Usædvanligt godt 1. kvartal

Det realiserede EBITDA var usædvanligt godt for et 1. kvartal og bedre end forventet, blandt andet foranlediget af positive påvirkninger af særlig karakter. Den realiserede omsætning var reduceret som følge af lavere mængder og lavere priser på en del af råvarerne. Forventningen til årets omsætning afdæmpes, men forventningen til årets EBITDA øges.

Den økonomiske udvikling

Sammenlignet med den rekord-høje mængdemæssige afsætning i 1. kvartal 2023 blev de afsatte mængder i 1. kvartal 2024 reduceret med 8%, selvom en stærk vækst i salget af rejefoder i Ecuador delvist modvirkede lavere mængder i Norge og Chile i kvartalet.

Den realiserede omsætning afspejler de lavere mængder, men også at priserne på en del råvarer er faldet, selvom priserne på fiskeolie og fiskemel aktuelt er høje. Den realiserede omsætning i 1. kvartal 2024

blev således 3.244 mio. kr., hvilket er 12% lavere end i samme periode året før. Omsætningen var i kvartalet påvirket negativt med ca. 50 mio. kr. fra ændringer i valutakurser, primært relateret til en lavere kurs på norske kroner.

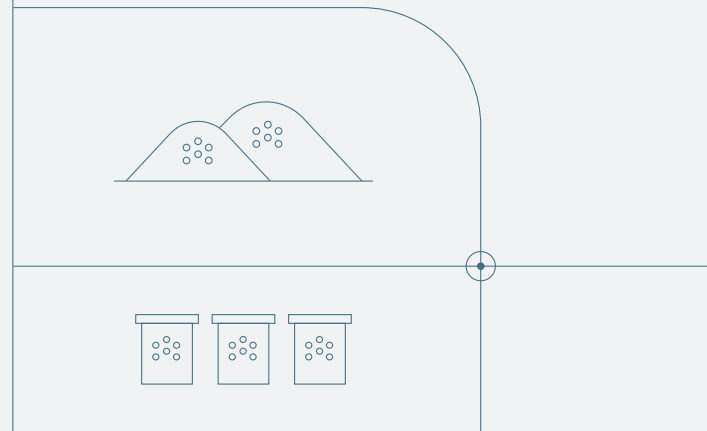
Salmon-divisionen realiserede i 1. kvartal 2024 en lavere mængdemæssig afsætning end året før, hvilket primært var drevet af lavere mængder i Norge og Chile. De lavere mængder afspejler effekt af lavere biomasse som følge af biologiske forhold og fremrykket høst i opdræt. I Norge

afspejler det endvidere reducerede kontraktpositioner, fordi BioMar har prioriteret lønsomme langsigtede relationer med opdrætterne. Det markeds-mæssige momentum var dog understøttet af et bredt produktudbud og fokus på commercial excellence, så divisionens indtjening blev styrket markant. Resultatet blev yderligere styrket af positive påvirkninger af særlig karakter.

EMEA-divisionen realiserede i 1. kvartal 2024 en mængdemæssig afsætning over niveauet i 1. kvartal 2023, så den realiserede omsætning

i kvartalet efter effekt af ændrede priser blev på niveau med året før. Divisionens indtjening blev styrket, primært drevet af nye produkttilbud, fokus på commercial excellence, og ændret kundesammensætning på markederne i Middelhavsregionen.

LatAm-divisionen realiserede i 1. kvartal betydelig fremgang både mængde- og omsætningsmæssigt sammenlignet med året før. Indtjeningen blev øget som følge af styrkede kontraktpositioner i markedet, som ellers er udfordret af lave priser på opdrættede rejer. BioMar



BioMar (mio. kr.)	ÅTD 2024	ÅTD 2023	Helår 2023
Mængde, Salmon	162	198	972
Mængde, Øvrige	100	88	466
Mængde i alt (1.000 ton)	262	286	1.437
Omsætning, Salmon	2.266	2.782	13.126
Omsætning, Øvrige	978	889	4.752
Omsætning i alt	3.244	3.671	17.878
EBITDA, Salmon	197	72	842
EBITDA, Øvrige	73	45	408
EBITDA i alt	270	117	1.250
EBIT	180	33	860
Pengestrøm fra drift	-39	-93	665
Arbejdskapital	2.367	2.057	2.141
ROIC ex. goodwill	25,2%	17,4%	22,1%
ROIC inkl. goodwill	18,5%	12,7%	16,2%



fortsætter arbejdet med at styrke udbuddet af produkter, koncepter og serviceydelser, først og fremmest på markedet i Ecuador, hvor der også er tilført mere produktionskapacitet i form af to ekstruderlinjer, som nu er sat i drift.

Den konsoliderede del af Asia-divisionen, som alene omfatter aktiviteterne i Vietnam, er stadig under opbygning. Den mængdemæssige afsætning er øget, men ikke i tilfredsstillende omfang, og resultatet belastes stadig af de afholdte omkostninger til markedsopbygning. Aktiviteterne i Tech-divisionen, som blev etableret efter købet af AQ1, har realiseret en mindre omsætningsmæssig tilbagegang. Markedsinteressen for den teknologiske løsning er god, men divisionen oplever tilbageholdenhed med investeringer hos kunderne, som mærker de aktuelt lave priser på opdrættede rejer. Divisionen opretholder indsatsen med strategiske initiativer og med udvikling af organisation og kompetencer og har følgerigt realiseret lidt lavere resultat end i 1. kvartal 2023.

Det samlede resultat i 1. kvartal 2024 blev således øget markant til et EBITDA på 270 mio. kr. mod 117 mio.

kr. i 1. kvartal 2023. Det realiserede resultat er udsædvanligt godt for et 1. kvartal, og kan især henføres til en god udvikling i Salmon-divisionen og effekt af commercial excellence-initiativer, men også til positive påvirkninger af særlig karakter på i alt ca. 65 mio. kr. Udviklingen i valutakurser har ikke påvirket resultatet nævneværdigt.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra 2.057 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2023 til 2.368 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2024, hovedsageligt drevet af øgede tilgodehavender, mens bindingen i lagerbeholdninger blev reduceret. Den lavere omsætning i 1. kvartal 2024 medvirker ganske vist til reduktion af tilgodehavender, men modsat mærkes der et stigende pres fra kunder efter længere betalingsbetingelser, ligesom betalinger mere hyppigt bliver forsinket. BioMar benytter programmer med supply chain-finansiering, hvor formålet er at reducere den kommercielle risiko samt at udvikle og styrke de langsigtede relationer i værdikæden. Brugen af supply chain-finansiering på leverandørsiden blev reduceret beskedent fra 734 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2023 til 709 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2024.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital blev forbedret til et ROIC ekskl. goodwill på 25,2% ved udgangen af 1. kvartal 2024 mod 22,1% ved udgangen af 2023, først og fremmest som følge af den styrkede indtjening.

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 repræsenteret på disse markeder, hvor vækstpotentialet er stort. De to fodervirksomheder realiserede tilsammen på 100%-basis en omsætning på 327 mio. kr. og et EBITDA på 43 mio. kr. i 1. kvartal 2024 mod en omsætning på 471 mio. kr. med et EBITDA på 45 mio. kr. året før. Begge markeder realiserede lavere omsætning end året før. I Tyrkiet blev omsætningen reduceret for at begrænse kreditrisikoen under indtryk af den generelle økonomiske situation i landet, mens den lavere omsætning i Kina afspejler tilpasninger i opdrættet som konsekvens af lave priser på de opdrættede fisk.

De associerede virksomheder omfatter den chilenske opdræts-

virksomhed Salmones Austral samt de tre mindre virksomheder Letsea, ATC Patagonia og LCL Shipping. I koncernregnskabet indregnes de ikke-konsoliderede joint ventures og associerede virksomheder i 1. kvartal 2024 samlet med en resultatandel efter skat på 5 mio. kr. mod en resultatandel efter skat på nul i 1. kvartal 2023.

Forretningsudvikling

BioMar bestræber sig på at være en stærk partner for alle virksomhedens interessenter. I de kommende kvartaler fastholder BioMar fokus på 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 den langsigtede værdiskabelse.

Indsatserne inden for bæredygtighed er solidt forankret i BioMars strategi, hvor der blandt andet er fokus på anvendelsen af alternative råvarer og på at mindske klimabelastningen generelt. Strategien i BioMar omfatter også et globalt commercial excellence-program, der har til formål at styrke den kundemæssige betjening og udnytte indtjeningspotentialer.

Det er BioMars ambition til stædighed at være anerkendt som en innovativ virksomhed, der leverer konkurrencedygtige foderprodukter og relaterede tekniske serviceydelser til det professionelle opdræt. BioMar investerer årligt et beløb i niveauet 12-15% af driftsresultatet i forskning og udvikling. Virksomheden har engageret højtuddannede specialister på området og har en lang tradition for at samarbejde med forskningsinstitutioner i flere lande, ligesom opdrættere ofte er involveret i udviklingsprocesserne.

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, herunder af den betydelige volatilitet på råvare- og energipriser samt af salgspriserne på opdrættede fisk og rejer. Specielt inden for rejeopdræt, hvor opdrætsperioden er kort sammenlignet med opdrætsperioden for laks, kan efterspørgslen efter foder

hurtigt påvirkes af mængdemæssige tilpasninger i opdrættet.

BioMar investerer i øjeblikket i opgradering af virksomhedens globale ERP-plattform. De betydelige investeringer belastede resultatet i 2023, ligesom de belaster resultatet i 2024 og de kommende år, men de løfter samtidig BioMar til næste niveau af digitalisering med styrket gennemsigtighed og globale excellence-processer.

Omsætningen i BioMar er altid meget påvirkelig af ændrede råvarepriser og valutakurser. De opdaterede forventninger kombineret med de seneste mængdemæssige udsigter giver anledning til at afdæmpe omsætningsforventningen til en omsætning i størrelsesordenen 17,0-18,0 mia. kr. i 2024 mod tidligere forventet 17,5-18,5 mia. kr. Forventningen til årets resultat bliver derimod styrket til et EBITDA i intervallet 1.270-1.350 mio. kr. i 2024 mod tidligere forventet 1.210-1.290 mio. kr.

De ikke-konsoliderede joint ventures og associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet med resultatandel efter skat. Resultatandelen efter skat forventes nu at

udgøre i størrelsesordenen 60 mio. kr. i 2024 mod tidligere forventet ca. 70 mio. kr. Reduktionen kan væsentligst henføres til værdiregulering af biomassen i Salmones Austral, som følge af lavere afregningspriser for opdrættede laks og ændrede forhold for eksport til det japanske marked.



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





GPV har under Schouw & Co.s ejerskab udviklet sig til at være en af de største og mest toneangivende europæiske EMS-virksomheder.

Bo Lybæk, adm. direktør i GPV

Markedet

Elektronik spiller en stadig større rolle i vores samfund. Det gælder såvel i dagligdagen 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 i arbejdet med at optimere processer, reducere energiforbrug med mere.

Det mest centrale i GPV's aktiviteter er den egentlige elektronikproduktion, og virksomheden råder over de nødvendige teknologier i både Europa, Asien og Nordamerika. Elektronikproduktionen kan suppleres

med blandt andet mekaniske produkter fra GPV's fabrikker i Danmark og Thailand, og med konfektionerede kabler fra fabrikkerne i Østrig og Slovakiet.

GPV's tilbud til kunderne omfatter dog også en lang række vigtige serviceydelser, herunder assistance med produktudvikling og design, prototypefremstilling, produktionsmodning og etablering af testprocedurer, box-build og systemintegration samt test og after sales service.

Geografi

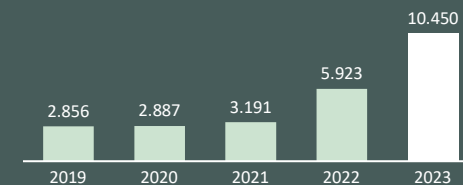
GPV har hovedkontor i Vejle og produktionsenheder i Danmark, Sverige,

Finland, Estland, Schweiz, Tyskland, Østrig, Slovakiet, Sri Lanka, Thailand, Kina og Mexico.

Ejerskab og historik

GPV blev grundlagt i 1961 og blev i 2016 en del af Schouw & Co. Efterfølgende er virksomheden blevet udvidet ved sammenlægning med flere komplementerende virksomheder, og i dag er GPV den næststørste EMS-virksomhed med europæisk hovedkontor og i top 25 i verden. Schouw & Co. ejer 80% af GPV.

Omsætningsudvikling (mio. kr.)



GPV

Aktivitetsnedgang som forventet

GPV realiserede en omsætning i 1. kvartal, der som forventet blev lavere end året før, med en forholdsmæssig tilsvarende reduktion i EBITDA. Igangsatte kapacitetsudbygninger færdiggøres i forventning om styrket ordreindgang senere på året. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA fastholdes.

Den økonomiske udvikling

GPV realiserede i 1. kvartal 2024 en omsætning på 2.320 mio. kr. mod 2.661 mio. kr. i samme kvartal året før, svarende til et fald på 13%, som primært kan henføres til tre forhold. For det første viderefakturerede GPV i 1. kvartal 2023 nogle væsentlige engangsomkostninger, som blev afholdt for at skaffe de nødvendige komponenter og materialer. For det andet havde GPV ved indgangen til 2023 en betydelig ordremængde, som det grundet forsyningsituationen ikke havde været muligt at levere i det foregående år, men hvor

en del blev leveret i løbet af 1. kvartal 2023. Endelig har efterspørgslen fra kunderne i 1. kvartal 2024 som forventet været lavere end året før, blandt andet grundet tilpasning af kundernes lagerbeholdninger efter at den vanskelige leveringssituation på komponenter og materialer i høj grad er blevet normaliseret.

Markedet er i nogen grad fortsat præget af høje priser på en række komponenter og materialer, som har øget omsætningen, men som samtidig påvirker marginerne negativt.

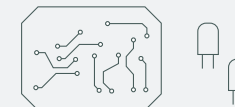
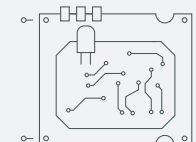
Resultatmæssigt blev 1. kvartal 2024 ligeledes påvirket af det lavere aktivitetsniveau med et EBITDA på 155 mio. kr. mod 179 mio. kr. i samme periode i 2023, et fald på 13% svarende til reduktionen i omsætningen. På trods af det lavere aktivitetsniveau og dermed lavere kapacitetsudnyttelse har GPV med god omkostningsstyring formået at styre profitabiliteten til et acceptabelt niveau.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret til 2.477 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2024 fra 2.759 mio. kr.

på samme tidspunkt i 2023. Den positive udvikling i arbejdskapital kommer hovedsageligt fra en dedikeret indsats for at nedbringe lagerbeholdningerne i virksomhedens fabrikker. Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret lidt fra 10,9% ved udgangen af 2023 til 10,3% ved udgangen af 1. kvartal 2024.

Forretningsudvikling

I 2. halvår 2023 blev de sidste integrationsaktiviteter efter sammenlægningen af GPV og Enics gennemført med etablering af et fælles budget



GPV (mio. kr.)	ÅTD 2024	ÅTD 2023	Helår 2023
Omsætning	2.320	2.661	10.450
EBITDA	155	179	743
EBIT	76	101	432
Pengestrøm fra drift	150	-88	351
Arbejdskapital	2.477	2.759	2.620
ROIC ex. goodwill	10,3%	11,1%	10,9%
ROIC inkl. goodwill	9,6%	10,3%	10,2%

for 2024 og gennemførelse af et ordinært strategisk review. Den opdaterede strategi for det samlede GPV frem mod 2028 viser da også et fortsat solidt potentiale, og GPV er nu startet på eksekveringen af de opdaterede planer.

GPV har igennem de seneste to kvartaler oplevet en lidt lavere efterspørgsel fra en række kunder, men GPV lægger stor vægt på at kunne leve op til kundernes krav om høj produktkvalitet og høj leveringssikkerhed, og for at sikre tilstrækkelig fleksibilitet har GPV fortsat gennemførelse af allerede igangsatte investeringer, så virksomheden har kapacitet, når den forventede vækst vender tilbage. Det omfatter først og fremmest den sidste fase af ekspansionen i Thailand med udbygningen af elektronikproduktionen, som forventes færdiggjort i 3. kvartal 2024, og som omfatter en investering i 2024 i størrelsesordenen 70 mio. kr.

Herudover blev der i 2. kvartal 2023 igangsat en udvidelse af elektronikproduktionen i Mexico, hvor den første fase indebærer en fordobling af produktionsarealet, som skal indrettes, så det kan ibrugtages i løbet af 2. halvår, ligesom der pågår en udvidelse af produktionsfacilite-

terne i Slovakiet, som ibrugtages i 2. kvartal 2024.

Arbejdet med optimering af den globale produktionsplatform har endvidere medført, at der er igangsat en nedlukning af den nuværende fabrik i Malaysia, som forventes gennemført i løbet af 1. halvår 2024. De forventede fordele ved lavere omkostningsbase, øget effektivitet og højere kapacitetsudnyttelse medfører en relativ kort tilbagebetalingstid, og nedlukningen er en naturlig del af arbejdet med at høste synergier fra sammenlægningen med Enics.

GPV vil herefter have produktion i 12 lande fordelt på tre kontinenter. Virksomheden har en placering som nummer to blandt EMS-virksomheder med europæisk hovedkontor og er i top 25 globalt.

Forventninger

I slutningen af 2023 og begyndelsen af 2024 har GPV set en svagere efterspørgsel fra en række kunder, der reducerer eller udskyder deres ordrer, blandt andet som følge af tilpasning af lagerbeholdninger, men det er forventningen, at ordreniveauet igen øges i 2. halvår 2024.

Den generelle tilgængelighed af komponenter og materialer er løbende blevet forbedret, men der er stadig betragtelige leveringstider på en række væsentlige elektronikkomponenter, og situationen med høje komponentpriser forventes at fortsætte i de kommende kvartaler.

Sammenfattende er det fortsat forventningen, at aktivitetsniveauet i 1. halvår 2024 vil være lidt lavere end i det forgangne år. Det er forventningen, at aktiviteten igen vil øges i 2. halvår 2024, men det er usikkert, hvor stærk efterspørgselsudviklingen vil være. På den baggrund forventer GPV i 2024 uændret at realisere en omsætning i størrelsesordenen 9,1-9,7 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 700-760 mio. kr.





Hydra Specma

HydraSpecma er en markedsledende specialist inden for hydrauliske løsninger og komponenter samt inden for løsninger til køling og smøring. 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.





Siden HydraSpecma tilbage i 1988 blev en del af Schouw & Co., har virksomheden konstant fokuseret på langsigtet lønsom vækst.

Morten Kjær, adm. direktør HydraSpecma

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 kræner, 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.

Køleløsninger bygger grundlæggende på væske, som flyttes igennem kølematricer og derved nedbringer temperaturen i systemet. Kølesystemer bidrager til mere effektiv drift, som reducerer energiforbruget.

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

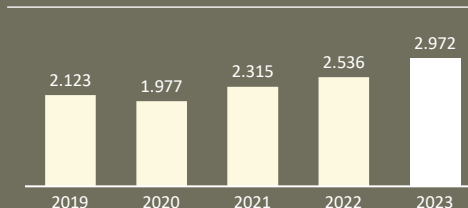
HydraSpecma har hovedkontor i Skjern og produktionsenheder i Danmark, Sverige, Finland, Norge, Polen,

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 industrivirksomheden Ymer Technology og styrker dermed sin position som systemudvikler og leverandør til vindmøllesegmentet.

Omsætningsudvikling (mio. kr.)



HydraSpecma

Fastholdt aktivitet trods usikkerhed

HydraSpecma fastholder aktivitet og indtjening på niveau med året før på trods af afdæmpet efterspørgsel i det globale og nordiske OEM-marked samt udskydelser af flere projekter i Renewables-divisionen. Markedsudsigterne er fortsat usikre, men forventningerne til årets omsætning og EBITDA fastholdes.

Den økonomiske udvikling

HydraSpecma realiserede i 1. kvartal 2024 en omsætning på 775 mio. kr. mod 791 mio. kr. i 1. kvartal 2023. Den beskedne reduktion i omsætningen skyldtes især forskydning af ordrer inden for Renewables-divisionen samt en opbremsning i markederne inden for Construction Equipment, Material Handling og Agriculture, der ikke har kunnet kompenseres af øget aktivitet inden for Marine og Defence. Ved sammenligningen med sidste år bemærkes det, at de tilkøbte aktiviteter fra Ymer Techno-

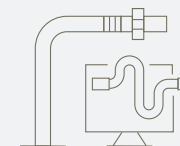
logy først indgik i konsolideringen fra 1. februar 2023.

Det realiserede resultat blev et EBITDA på 85 mio. kr. i 1. kvartal 2024 mod et EBITDA på 87 mio. kr. i samme periode året før, hvilket svarede til det forventede. Ved sammenligningen skal det bemærkes, at resultatet i 1. kvartal 2023 var negativt påvirket af afholdte omkostninger til integration og varelagerregulering på i alt 23 mio. kr. som følge af købesumsfordeling efter købet af vindmølledivisionen fra Ymer Technology.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget med 47 mio. kr. fra 912 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2023 til 959 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2024. Afvigelsen kan for en stor del henføres til lavere leverandørgæld. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 13,4% ved udgangen af 2023 til 13,0% ved udgangen af 1. kvartal 2024, primært som følge af øget binding i arbejdskapital og investeringen i ny produktionsfacilitet i Polen.

Forretningsudvikling

Den 1. februar 2023 overtog HydraSpecma vindmølleaktiviteterne fra den svenske industrivirksomhed Ymer Technology. Umiddelbart efter overtagelsen blev der igangsat en integration af de tilkøbte aktiviteter og HydraSpecmas hidtidige aktiviteter til vindmølleindustrien i den nyetablerede Renewables-division. Det primære fokus for integrationen har været at skabe en fælles platform, så HydraSpecma fremstår som én samlet virksomhed over for kunder og leverandører.



HydraSpecma (mio. kr.)	ÅTD 2024	ÅTD 2023	Helår 2023
Omsætning	775	791	2.972
EBITDA	85	87	323
EBIT	52	56	200
Pengestrøm fra drift	23	43	191
Arbejdskapital	959	912	934
ROIC ex. goodwill	13,0%	16,5%	13,4%
ROIC inkl. goodwill	11,2%	14,7%	11,5%

De tilkøbte selskaber i Indien, Kina og Danmark vil i løbet af 1. halvår 2024 blive sammenlagt med de enheder, som HydraSpecma allerede havde i samme områder. Sammenlægningen sker for at optimere driften og øge effektiviteten. I de oversøiske lande vil der i den kommende periode blive fokuseret på at øge andelen af lokalt indkøb, dels for at optimere indkøbet, dels for at begrænse CO₂-udledningen. I forbindelse med sammenlægningen af enhederne i Indien er der igangsat en udvidelse på 2.000 m² af HydraSpecmas nuværende produktionsfaciliteter i Oragadam uden for Chennai.

Den nye produktionsenhed i Polen blev færdiggjort ved udgangen af 2023, og alle aktiviteter er flyttet fra den hidtidige produktionsfacilitet, som nu søges afhændet. Den nye fabrik er på 16.000 m², og den er beliggende i Stargard umiddelbart op af den hidtidige fabrik. HydraSpecma er i øjeblikket ved at installere solpaneler på den nye produktionsenhed, som skal gøre produktionen CO₂-neutral på årsbasis. HydraSpecma har ligeledes søgt om tilladelse til at installere solpaneler på produktionsfaciliteten i Indien, således at produktionen også her kan blive CO₂-neutral på årsbasis.

HydraSpecma har etableret en mere formaliseret R&D-afdeling inden for Renewables, som udvikler kundespecifikke systemer, forbedrer eksisterende løsninger og udvikler egne løsninger, som søges patenteret, og som skal indgå i fremtidige løsninger til kunder. Indsatsen understøttes af udvidelse af produktionskapaciteten i de områder, hvor kunderne er til stede.

Ressourcerne til udvikling inden for Global OEM-segmentet er ligeledes styrket for at imødekomme den kraftige stigning i forespørgsler efter nye produkter og løsninger fra både eksisterende og nye kunder.

HydraSpecma fortsætter desuden arbejdet med at udvide kompetencerne i Center of Excellence inden for elektrificering og softwareudvikling til mere bæredygtige kundeløsninger.

Forventninger

HydraSpecma oplever fortsat en betydelig usikkerhed hos kunder omkring efterspørgselsudviklingen, hvilket giver anledning til hyppige ændringer i kundernes forecast. HydraSpecma forventer samlet set i 2024 at realisere aktivitet på omtrent samme niveau som i 2023. Det baseres især på forventning om

vækst i Renewables-divisionen, hvor HydraSpecma er godt positioneret på produktplatforme, der udvikler sig positivt, selvom forventningerne til efterspørgslen på Renewables-markedet ellers generelt er afdæmpede for 2024.

Aktiviteten i Global OEM-divisionen har stabiliseret sig, men på et mere afdæmpet niveau end den rekordhøje aktivitet i 2023. Det er specielt kunderne inden for kørende materiel, der efterhånden har indhentet deres store ordrebeholdning, så aktiviteten falder til et mere normalt niveau. Reduktionen kan på kort sigt ikke forventes kompenseret af opnået ny forretning til eksisterende og nye kunder i segmentet eller af den stigende aktivitet inden for Marine og Defence.

HydraSpecma forventer at kunne fastholde aktivitetsniveauet i det nordiske OEM og industrielle eftermarked, baseret på forventet fremgang i Sverige, der kan kompensere for de nationale OEM-kunders reducerede aktivitetsniveau og udfordringerne på det finske marked, som er negativt påvirket af situationen omkring Rusland og Ukraine.

Den forbedrede situation i hele forsyningskæden, herunder redu-

cerede leveringstider, medfører, at HydraSpecma vil være mere agile i at kunne absorbere de ændringer, der kommer til både ordrer og forecast fra kunder. Den anspændte situation i Adenbugten kan dog påvirke dette negativt i form af længere fragttider og dermed øgede omkostninger.

HydraSpecma fastholder på den baggrund de tidligere meddelte forventninger om en omsætning i 2024 i størrelsesorden 2,9-3,2 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 300-340 mio. kr.





BORG AUTOMOTIVE

Borg Automotive er Europas største uafhængige virksomhed inden for refabrikation af autoreserverede dele. Virksomhedens primære forretningsaktivitet er at refabrikere defekte dele, 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.





Borg Automotive er bygget op om en cirkulær forretningsmodel, hvor vi gennem ressourcebesparende løsninger forlænger bilers levetid.

Kim Kruse Andersen, adm. direktør i Borg Automotive

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, hvor produktsortimentet løbende udvikles for at opfylde nye behov.

Borg Automotive udbyder et bredt produktsortiment. Den største del

af disse produkter er refabrikerede produkter, hvilket betyder, at delene refabrikeres 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.

Det brede sortiment af refabrikerede autoreservedele fra Borg Automotive omfatter startere, generatorer, AC-kompressorer, bremsekalibre, EGR-ventiler, tandstænger, servopumper og turboladere, som dækker det meste af den europæiske bilpark.

Sortimentet af refabrikerede reservedele suppleres med et stort sortiment af nyproducerede dele, herunder mange sliddele, der ikke umiddelbart egner sig til refabrikation. Sortimentet af disse handelsvarer, som blev tilføjet ved købet af SBS Automotive, omfatter blandt andet mekaniske og hydrauliske bremsedele, styretøjsdele og hjullejesæt, affjedrings- og transmissionsdele, koblingsdele og elektriske dele.

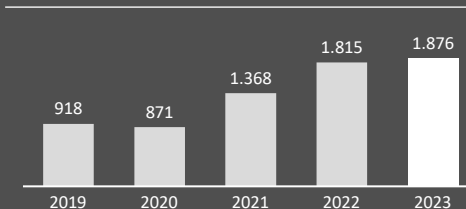
Geografi

Borg Automotive har hovedkontor i Silkeborg samt produktion eller større distributionsenheder 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.

Omsætningsudvikling (mio. kr.)



Borg Automotive

Væsentlig resultatfremgang

God fremgang i salget af refabrikerede produkter og væsentligt forbedret EBITDA. Styrket markedspostion for nyproducerede handelsvarer på flere europæiske markeder efter intensiveret markedsbearbejdning. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA fastholdes.

Den økonomiske udvikling

Borg Automotive har i 1. kvartal 2024 haft en god fremgang i salget, drevet af en styrket afsætning af refabrikerede produkter (Reman). Omsætningsfremgangen er bredt funderet med fremgang på de fleste produktområder inden for Reman, samtidig med at aktiviteten inden for nyproducerede handelsvarer (Newman) blev på niveau med det forventede. Den realiserede omsætning i kvartalet blev derved forøget til 503 mio. kr. mod 481 mio. kr. i samme periode året før, svarende til en fremgang på 5%.

Det realiserede resultat i 1. kvartal 2024 blev væsentligt forbedret til et EBITDA på 47 mio. kr. mod 29 mio. kr. i 1. kvartal 2023, hvilket var i overensstemmelse med det forventede. Ved sammenligningen med sidste år bemærkes det, at resultatet i 1. kvartal 2023 var belastet af engangsomkostninger i størrelsesordenen 7 mio. kr. i forbindelse med implementering af nyt ERP-system og organisationsmæssige tilpasninger samt af øgede kostpriser på handelsvarer.

Bindingen i arbejdskapital udgjorde 728 mio. kr. ved udgangen af

1. kvartal 2024, svarende til en forøgelse på 53 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2023, som primært er drevet af øgede tilgodehavender fra salg. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill er steget fra 10,4% ved udgangen af 2023 til 11,6% ved udgangen af 1. kvartal 2024, først og fremmest som følge af den styrkede indtjening.

Forretningsudvikling

Med overtagelsen af SBS Automotive i 2021 fik Borg Automotive tilført en handelsvirksomhed inden for

autoreservelede. De nyproducerede handelsvarer benævnes Newman, og de kompletterer virksomhedens traditionelle aktiviteter med refabrikation, der benævnes Reman. De refabrikerede produkter, som er fundamentet for Borg Automotive, og som 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.



Borg Automotive (mio. kr.)	ÅTD 2024	ÅTD 2023	Helår 2023
Omsætning	503	481	1.876
EBITDA	47	29	153
EBIT	28	11	79
Pengestrøm fra drift	-43	-56	76
Arbejdskapital	728	676	655
ROIC ex. goodwill	11,6%	13,0%	10,4%
ROIC inkl. goodwill	8,0%	8,8%	7,1%

Borg Automotive sælger en lang række forskellige typer autoreserverede, som kan møde forskellige markedsforhold. Således opleves især markedet for bremsekalibre og bremsekiver i øjeblikket som værende under stærk priskonkurrence, og Borg Automotive har igangsat en række initiativer for at forbedre virksomhedens markedsposition. Ordreindgangen i 1. kvartal 2024 har været god, og Borg Automotive har styrket fokus på at sikre leveringsevnen.

Ruslands invasion af Ukraine i februar 2022 gav anledning til, at samhandlen med Rusland blev afviklet. Den beslutning medførte et væsentligt tilbageslag for de tilkøbte handelsaktiviteter i SBS Automotive, hvor udviklingen i stedet måtte baseres på en øget salgsindsats på andre markeder. Den intensiverede salgsindsats har over det seneste års tid givet en positiv udvikling på flere europæiske markeder, men det tager naturligvis tid at opnå fuld kompensation for bortfald af et betydeligt marked.

Det er således uændret Borg Automotives strategiske ambition at sikre en stærk markedsposition ved at tilbyde markedet både refabrikerede enheder og nye produkter. Borg

Automotive har en målsætning om at dække 90% af alle personbiler på markedet, og virksomhedens produktprogram er i 1. kvartal 2024 blevet udvidet med 78 nye produktreferencer som led i den løbende udvikling af det samlede markedstilbud.

Borg Automotive har foretaget undersøgelser af miljøpåvirkningen fra refabrikerede autoreserverede, og offentliggør nu sammenlignende livscyklusvurderinger for virksomhedens otte produktgrupper. Livscyklusanalyserne er udarbejdet af Linköping Universitet i henhold til ISO 14040 og ISO 14044, og resultaterne viser en klar tendens til en reduceret miljøpåvirkning, når der anvendes refabrikerede autoreserverede sammenlignet med nyproducerede dele. Når Borg Automotive refabrikerer autoreserverede, udledes der eksempelvis typisk 60% færre CO₂-ækvivalenter, og der anvendes typisk 40% mindre energi sammenlignet med tilsvarende nyproducerede reserverede.

Borg Automotive har ved udgangen af 2023 ibrugtaget virksomhedens nyopførte hovedkontor i Silkeborg. Det nye hovedkontor, som er på 2.700 m² og kan rumme op til 120 arbejdspladser, har givet en tiltrængt udvidelse af de administrative faciliteter,

ter, samtidig med at showroom og andre faciliteter til kommercielle aktiviteter er blevet udvidet. Den nye bygning er forsynet med varmepumper og solcelleanlæg, så den forventes at kunne være energineutral på årsbasis.

Forventninger

Borg Automotive har i 1. kvartal 2024 oplevet en øget efterspørgsel efter refabrikerede produkter på det europæiske eftermarked. Også udviklingen omkring handelsvarerne er positiv, men det sker i et konkurrencepræget marked, og for at kompensere for bortfaldet af det betydelige russiske marked skal der fortsat arbejdes intenst for en styrket markedsposition på andre europæiske markeder.

Det øgede aktivitetsniveau forventes at fortsætte ind i 2. kvartal 2024, og det er Borg Automotives forventning, at man i 2024 vil kunne realisere yderligere synergier efter købet af Newman-aktiviteterne og styrke indtjeningen på handelsvarerne. På den baggrund forventer Borg Automotive uændret at realisere en omsætning i 2024 i størrelsesordenen 1,9-2,1 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 170-200 mio. kr.





FIBERTEX PERSONAL CARE

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





Fibertex Personal Care udvikler og fremstiller innovative produkter til den globale hygiejneindustri.

Mikael Staal Axelsen, adm. direktør i Fibertex Personal Care

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 er førende inden for innovation, service og kvalitet og har 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.

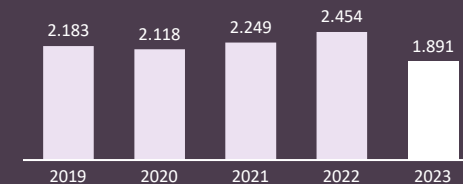
Geografi

Fibertex Personal Care har 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.

Omsætningsudvikling (mio. kr.)



Fibertex Personal Care

Resultatudvikling som forventet

Fibertex Personal Care realiserede en lavere omsætning som følge af lavere priser, selvom mængderne blev øget gennem ekstraordinær god efterspørgsel i Europa. EBITDA blev som forventet reduceret grundet stærk konkurrence i Asien. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA fastholdes.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Personal Care realiserede i 1. kvartal 2024 en omsætning på 465 mio. kr. mod 510 mio. kr. i 1. kvartal 2023, svarende til en nedgang på 9%. Nedgangen var drevet af lavere salgspriser som følge af lavere råvarepriser og skærpet konkurrence i Asien, hvor de afsatte mængder af nonwovens også var reduceret, mens afsætningen i Europa blev forøget.

På trods af den højere mængdemæssige afsætning blev resultatet som forventet reduceret. Det realiserede EBITDA i 1. kvartal 2024 blev således

på 49 mio. kr. mod 70 mio. kr. i 1. kvartal 2023, svarende til en nedgang på 30%. Nedgangen i resultatet var især drevet af lavere marginer på det asiatiske marked som følge af stærk konkurrence.

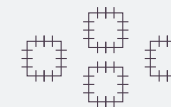
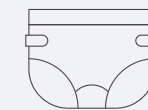
Fibertex Personal Care har reduceret bindingen i arbejdskapital fra 387 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2023 til 351 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2024. Den lavere binding i arbejdskapital skyldes primært en lavere kapitalbinding i tilgodehavender og lagre. Som følge af det lavere resultat blev det opgjorte afkast på

den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill ved udgangen af 1. kvartal 2024 reduceret til 8,0% mod 9,1% ved udgangen af 2023, selvom den gennemsnitlige kapitalbinding også var lavere.

Forretningsudvikling

Markedet for inkontinensprodukter udgør en beskedent størrelse, sammenlignet med markedet for babybleer, men vækstraterne er relativt høje, og markedet udgør dermed et vigtigt potentiale for Fibertex Personal Care. Vækstraten skyldes den demografiske udvikling,

hvor både antallet af ældre og levestandarden er steget. Det har påvirket åbenheden om inkontinens i positiv retning, og gjort det mindre tabubelagt. Særligt de ældre, som har et godt helbred, er blevet mere aktive og stiller større krav til livskvalitet – og efterspørger i stigende grad hjælpemidler, der kan indfri deres behov. Det har betydet, at nye produkter udvikles og er gjort mere tilgængelige i detailhandlen, og da det økonomiske råderum har givet forbrugeren mulighed for at købe sig til øget livskvalitet, så er markedet for inkontinensprodukter steget.



Fibertex Personal Care (mio. kr.)	ÅTD 2024	ÅTD 2023	Helår 2023
Omsætning	465	510	1.891
EBITDA	49	70	262
EBIT	20	38	137
Pengestrøm fra drift	36	69	234
Arbejdskapital	351	387	349
ROIC ex. goodwill	8,0%	7,8%	9,1%
ROIC inkl. goodwill	7,5%	7,4%	8,5%

For kun ganske få år siden blev inkontinensprodukter primært anvendt til institutionelt brug, hvor sugeevnefunktionalitet var det vigtigste kriterium. Produktsortimentet har siden udvidet sig til også at dække behov og krav om diskretion, sikkerhed og komfort – både på det institutionelle og det private marked. Det betyder, at personer med let inkontinens ikke mere behøver at købe hygiejnebind, som i sagens natur ikke opfylder behovet for diskretion, sikkerhed og komfort – men nu kan købe det produkt, som passer til deres type af inkontinens.

Fibertex Personal Care er med i denne udvikling, og virksomheden råder over de kompetencer og den teknologi, der efterspørges. På virksomhedens fabrik i Danmark udgør salget til inkontinensapplikationer nu ca. 1/3 af den samlede volumen. Denne trend ses også på det asiatiske marked og ikke mindst i Japan, som er et af Fibertex Personal Care's vigtigste markeder. Markedet for nonwovens i den asiatiske region er dog præget af overkapacitet grundet betydelige udvidelser af produktionskapacitet, som har skabt en ubalance i udbud og efterspørgsel og et deraf afledt pres på salgspriser. Samtidigt er behovet for nonwovens i Kina

stagneret på grund af et dalende fødselstal, der naturligvis har en direkte indflydelse på salget af babybleer, som er den største enkeltapplikation for anvendelse af nonwovens.

Til sammenligning er det europæiske marked mere konsolideret, og Fibertex Personal Care i Danmark har i 1. kvartal 2024 oplevet en ekstraordinær god efterspørgsel. For at understøtte den øgede ordreindgang og sikre kunderne høj grad af forsyningsikkerhed har virksomheden oprettet en intercompany supply chain med fabrikken i Malaysia. Denne mulighed for udnyttelse af kapacitet har alene kunnet lade sig gøre, fordi mange kunder har kvalificeret deres produkter til fremstilling på begge fabrikker.

På samme måde har Fibertex Personal Care inden for printaktiviteterne (Innowo Print) udnyttet den fleksibilitet og dermed mulighed for at modtage nonwovensmateriale fra både Danmark og Malaysia med henblik på at printe på materialet i enten Tyskland eller USA. Komplekst for de fleste, men en konkurrencefordel for Fibertex Personal Care. Innowo Print fortsætter i øvrigt sin succes med udvidelse af produktportefølje til også at inkludere markedet for

produkter til kæledyr. Lanceringen af print på absorberende kæledyrsunderlag til Pet Life-brandet er således nu at finde i alle forretninger i Walmart-kæden i USA. Det er et nicheområde med stort udviklingspotentiale, især på det amerikanske marked.

Som den første i verden lancerede Fibertex Personal Care sidste år et nonwovensmateriale, som kun vejer 5 gram pr. m². Det er et produkt, der kan reducere mængden af plastik i babybleer og reducere udledningen af drivhusgasser pr. producerede ble markant. Denne nye ultralave vægtklasse åbner for nye anvendelsesområder, og giver virksomheden flere konkurrencefordele – også i efterspørgslen efter mere bæredygtige løsninger.

Efter en årrække med meget stor volatilitet på energimarkedet og på markedet for polypropylen (PP), som er virksomhedens væsentligste råvare, er priserne nu mere stabile og på et lavere niveau svarende til samme periode i 2023. I relation til energiforsyningen har Fibertex Personal Care indgået et samarbejde med sin maskinleverandør om at udvikle en hybrid løsning, så virksomheden under drift kan erstatte

en andel af gasforbruget med el. Det styrker både driftsøkonomi og forsyningsikkerhed.

Forventninger

Fibertex Personal Care forventer i 2024 en afdæmpet aktivitet sammenlignet med sidste år. Virksomheden får ganske vist yderligere produktionskapacitet til rådighed i Malaysia i løbet af 2024, men den udfordrende konkurrencesituation i Asien begrænser effekten herfra. Fibertex Personal Care forventer dog, at de investeringer, der er foretaget i ny teknologi, styrker virksomhedens konkurrenceevne, så markedspositionen kan fastholdes.

Fibertex Personal Care forventer fortsat, at det gennemsnitlige råvarepriseniveau i 2024 vil være lavere end i 2023, ligesom der uændret er udsigt til reducerede mængder og hård priskonkurrence i Asien. På den baggrund fastholder Fibertex Personal Care forventningen om at realisere en omsætning i intervallet 1,6-1,8 mia. kr. i 2024, ligesom det realiserede resultat uændret forventes at blive et EBITDA i intervallet 160-200 mio. kr. Omsætningen og årets resultat af primær drift kan dog som altid blive påvirket af eventuelle ændringer i råvarepriser og valutakurser.





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. Derudover producerer Fibertex Nonwovens tekstiler til specialiserede engangsklude (kaldet wipes) blandt andet til hygiejne- og rengøringsformål.





Nonwovens er et alsidigt materiale, som Fibertex Nonwovens gennem innovation og produktudvikling skaber værdiskabende anvendelser for.

Jørgen Bech Madsen, adm. direktør i Fibertex Nonwovens

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. I byggeriet er materialet blandt andet med til at forlænge levetiden af veje og broer, ligesom materialet giver mulighed for at konstruere energieffektive væske- og luftfilterløsninger eksempelvis til brug i biler, i industriel filtrering og i ventilationsanlæg.

Inden for wipes-segmentet (engangsklude) fremstilles blandt andet produkter til industriel rengøring, mens der inden for

sundhedssektoren er fokus på desinfektionsløsninger, hvor Fibertex Nonwovens kan levere en række produkter såsom højtspecialiserede 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 arbejder i stigende grad med cirkulære løsninger,

og virksomheden har et mål om at øge andelen af genanvendt plastik i produktionen, hvilket reducerer ressourceforbruget og mindsker drivhusgasudledningerne markant.

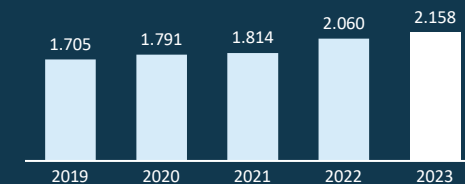
Geografi

Fibertex Nonwovens har hovedkontor i Aalborg og 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.

Omsætningsudvikling (mio. kr.)



Fibertex Nonwovens

Fremgang som forventet

Fibertex Nonwovens realiserede en øget omsætning i 1. kvartal drevet af øgede mængder. God efterspørgsel på flere produktområder kombineret med øget produktionskapacitet gav fremgang i EBITDA som forventet. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA fastholdes.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Nonwovens realiserede i 1. kvartal 2024 en omsætning på 579 mio. kr. mod 569 mio. kr. i samme periode året før, svarende til en vækst på 2%. Den øgede omsætning var drevet af en stigning i de afsatte mængder, der mere end opvejede en reduktion i salgspriser og en negativ valutakurspåvirkning. Den øgede afsætning var drevet af et øget salg af wiper og lignende produkter i USA, muliggjort af den nye produktionslinje, som er opstillet på virksomhedens nordamerikanske fabrik i Greenville, hvor den fra begyndelsen

af 2024 er indsat i kommerciel drift. Fremgangen var endvidere understøttet af en øget afsætning til bygge- og anlægsindustrien samt til autoindustrien i USA, mens der var et mindre fald i afsætningen til den europæiske autoindustri i 1. kvartal 2024 efter en ellers positiv vækst i 4. kvartal 2023.

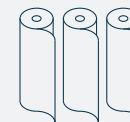
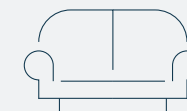
Det realiserede resultat blev forbedret til et EBITDA på 59 mio. kr. i 1. kvartal 2024 mod 42 mio. kr. i 1. kvartal 2023, hvilket var i overensstemmelse med det forventede. Resultatet var fortsat belastet af

aktiviteterne i USA, hvor blandt andet den nye produktionskapacitet endnu ikke er fuldt indfaset, ligesom der fortsat afholdes omkostninger til organisationsudvikling og en betydelig produktudvikling i USA. Til gengæld har omkostningerne til energi i 1. kvartal 2024 været lavere end året før.

Bindingen i arbejdskapital var ved udgangen af 1. kvartal 2024 reduceret til 577 mio. kr. og dermed 56 mio. kr. lavere end ved udgangen af 1. kvartal 2023. Reduktionen var fortrinsvis drevet af en reduceret

kapitalbinding i råvarer og færdigvarer, ligesom det har været muligt at reducere de samlede tilgodehavender trods den øgede omsætning.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret fra 3,8% ved udgangen 2023 til 4,5% ved udgangen af 1. kvartal 2024, primært som følge af den højere indtjening. Det forbedrede, men fortsat lave, afkast er naturligt påvirket af de store investeringer, der er foretaget i ny teknologi og produktionskapacitet, som endnu kun delvist er taget i brug.



Fibertex Nonwovens (mio. kr.)	ÅTD 2024	ÅTD 2023	Helår 2023
Omsætning	579	569	2.158
EBITDA	59	42	169
EBIT	32	17	72
Pengestrøm fra drift	-11	-20	83
Arbejdskapital	577	633	550
ROIC ex. goodwill	4,5%	0,9%	3,8%
ROIC inkl. goodwill	4,3%	0,9%	3,6%



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 gennem kontinuerlige investeringer i innovation og bæredygtige løsninger opbygget konkurrencedygtige fabrikker, og virksomheden ser fortsat et stærkt potentiale for lønsom vækst. Det gælder særligt produkter til mere specialiserede anvendelsesområder. For at imødekomme dette fremtidige behov igangsatte virksomheden i 2021 et investeringsprogram, 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 fibre i nonwovensmaterialet filtes sammen af vandstråler under meget højt tryk.

Den første af disse produktionslinjer er nu opstillet på virksomhedens nordamerikanske fabrik i Greenville,

hvor den ved indgangen til 2024 blev indsat i kommerciel drift, og der er en betydelig markedsinteresse for de produkter, som kan produceres på linjen. Den anden produktionslinje opstilles i Europa på et senere tidspunkt.

Udvikling af nye produkter og forretningskoncepter er væsentligt for at sikre en lønsom og bæredygtig udvikling af Fibertex Nonwovens. Der gennemføres løbende produkt- og kapacitetsforbedrende foranstaltninger på virksomhedens fabrikker som en del af den konkurrenceforbedrende udvikling, der prioriteres højt. Fibertex Nonwovens har valgt en strategi, hvor udviklingsarbejdet er strategisk styret fra Danmark, men drevet af Fibertex Nonwovens' lokale udviklingscentre. Hovedparten af udviklingen sker i tæt samarbejde med udvalgte kunder, men også leverandører af ny teknologi og universiteter indgår i strategiske udviklingsprojekter.

Forventninger

Fibertex Nonwovens blev i 2022 ramt af den uheldige kombination af negativ efterspørgselsudvikling og eskalerende omkostningsudvikling. Den udfordrende situation påvirkede også 2023, selvom flere vilkår blev

forbedret hen over året. 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 2024 er at udbygge volumen og samtidigt sikre en bæredygtig indtjeningsevne, så virksomheden er klar til at opfylde planerne for de kommende år, hvor det fulde potentiale i de nye kapacitetsinvesteringer skal udnyttes.

Fra årets start har aktivitetsniveauet været præget af en balanceret efterspørgsel, først og fremmest som følge af den usikkerhed, der hersker omkring den globale økonomiske situation og de geopolitiske spændinger. Den seneste udvikling i Golf-regionen kan yderligere øge usikkerheden om transportomkostninger og råvarepriser.

Samlet set forventer Fibertex Nonwovens dog at øge den mængdemæssige afsætning i forhold til 2023. Det sker blandt andet på basis af den tilførte produktionskapacitet, som øger muligheden for at servicere

de nordamerikanske kunders efterspørgsel efter materialer til wiper, samtidig med at der forventes en øget efterspørgsel efter materialer til de europæiske hovedsegmenter, herunder materialer til filterløsninger og medicoprodukter.

På den baggrund forventer Fibertex Nonwovens uændret at realisere en omsætning i 2024 i størrelsesordenen 2,3-2,5 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 200-240 mio. kr.

- 40** Resultat- og totalindkomstopgørelse >
- 41** Pengestrømsopgørelse >
- 42** Balance · aktiver og passiver >
- 43** Egenkapitalopgørelse >
- 44** Noter >

DELÅRS- REGNSKAB

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Resultatopgørelse	ÅTD 2024	ÅTD 2023	Helår 2023
1	Omsætning	7.882	8.678	37.210
2	Driftsomkostninger	-7.243	-8.167	-34.386
	Andre driftsindtægter	12	6	39
	Andre driftsomkostninger	0	-6	-14
	EBITDA	652	511	2.849
	Af- og nedskrivninger	-277	-267	-1.121
	EBIT	374	244	1.727
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	-6	-13	-36
	Resultatandele efter skat i joint ventures	10	13	45
	Finansielle indtægter	94	75	157
	Finansielle omkostninger	-240	-156	-526
	Resultat før skat	233	163	1.367
	Skat af periodens resultat	-87	-53	-376
	Periodens resultat	146	109	991
	Aktionærer i Schouw & Co.	145	100	935
	Minoritetsinteresser	1	9	56
	Årets resultat	146	109	991
6	Resultat i kr. pr. aktie	6,18	4,27	39,78
6	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	6,17	4,26	39,76

Note	Totalindkomstopgørelse	ÅTD 2024	ÅTD 2023	Helår 2023
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
	Aktuarmæssige gevinster (tab) på ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	0	0	-28
	Skat af anden totalindkomst	0	0	5
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	0	0	-23
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
	Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-38	-135	-228
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	-1	-10	34
	Sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	3	-15	-38
	Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	4	-3	-5
	Hyperinflationsreguleringer	5	-3	18
	Anden totalindkomst i associerede virksomheder og joint ventures	0	0	-37
	Øvrige reguleringer i anden totalindkomst	0	0	3
	Skat af anden totalindkomst	0	8	1
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	-26	-157	-254
	Anden totalindkomst efter skat	-26	-157	-277
	Periodens resultat	146	109	991
	Samlet indregnet totalindkomst	119	-47	713
	Fordeles således:			
	Aktionærer i Schouw & Co.	116	-47	679
	Minoritetsinteresser	3	0	35
	Samlet indregnet totalindkomst	119	-47	713

Pengestrømsopgørelse

Note	ÅTD 2024	ÅTD 2023	Helår 2023
EBITDA	652	511	2.849
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:			
Ændringer i driftskapital	-267	-495	-377
Hensatte forpligtelser	12	14	-44
Andre ikke-likvide driftsposter netto	3	34	191
Pengestrøm fra primær drift før betalte renter og skat	400	64	2.619
Betalte renter netto	-87	-61	-389
Betalt selskabsskat	-142	-99	-452
Pengestrøm fra driftsaktivitet	171	-96	1.777
Køb af immaterielle aktiver	-9	-9	-48
Køb af materielle aktiver	-180	-214	-819
Salg af materielle aktiver	7	12	8
4 Køb af virksomheder	0	-380	-684
Køb af kapitalandele i associeret virksomhed	0	0	-1
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0	0	29
Lån til associerede virksomheder	0	10	-6
Lån til kunder (tilbagebetaling af lån)	6	1	0
Til/afgang af andre finansielle aktiver	2	-1	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-173	-580	-1.521

Note	ÅTD 2024	ÅTD 2023	Helår 2023
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på andre langfristede forpligtelser	-468	-111	-1.191
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	2	0	1.677
Forøgelse/nedbringelse af gæld på kassekreditter	705	720	-494
Pengestrøm fra fremmedfinansiering	238	610	-9
Aktionærerne:			
Kapitalindsud fra minoritetsaktionærer	0	0	0
Udbetalt udbytte	-8	0	-377
Køb af egne aktier	-113	0	-75
Salg af egne aktier	46	55	94
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	163	665	-367
Periodens pengestrøm	160	-11	-111
Likvider primo	584	712	712
Kursregulering af likvider	-2	-7	-16
Likvider ultimo	743	693	584

Balance · aktiver og passiver

Note	Aktiver	31/3 2024	31/12 2023	31/3 2023	31/12 2022
	Immaterielle aktiver	4.448	4.505	4.622	4.267
	Materielle aktiver	6.145	6.169	6.106	6.093
	Leasingaktiver	786	846	664	694
	Kapitalandele i associerede virksomheder	418	417	473	498
	Kapitalandele i joint ventures	212	198	192	182
	Værdipapirer	93	92	93	92
	Udskudt skat	247	203	226	189
	Tilgodehavender	182	193	206	199
	Langfristede aktiver i alt	12.530	12.623	12.582	12.214
	Varebeholdninger	7.646	8.003	9.026	9.043
3	Tilgodehavender	6.607	6.321	6.403	6.181
	Periodeafgrænsningsposter	227	169	239	240
	Tilgodehavende selskabsskat	148	197	77	56
	Likvide beholdninger	743	584	693	712
	Kortfristede aktiver i alt	15.371	15.274	16.438	16.231
	Aktiver i alt	27.901	27.896	29.020	28.445

Note	Passiver	31/3 2024	31/12 2023	31/3 2023	31/12 2022
6	Aktiekapital	255	255	255	255
	Reserve for sikringstransaktioner	10	3	-10	9
	Reserve for valutakursregulering	-169	-127	-5	121
	Reserve for hyperinflationsregulering	59	53	42	45
	Overført resultat	10.125	10.064	9.689	9.535
	Foreslået udbytte	408	408	383	383
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	10.688	10.656	10.354	10.348
	Minoritetsinteresser	895	900	889	889
	Egenkapital i alt	11.583	11.556	11.243	11.237
	Udskudt skat	511	488	552	480
	Pensionsforpligtelser	60	78	42	48
	Andre gældsforpligtelser	161	160	164	165
	Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner	564	545	498	483
	Rentebærende gæld	3.979	5.089	6.573	5.842
	Langfristede forpligtelser	5.273	6.360	7.828	7.017
	Rentebærende gæld	3.367	2.018	839	838
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	6.731	7.039	8.173	8.492
	Forudbetalinger fra kunder	194	191	253	275
	Periodeafgrænsningsposter	130	28	138	17
	Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner	405	396	381	388
	Selskabsskat	219	309	164	180
	Kortfristede forpligtelser	11.045	9.981	9.949	10.191
	Forpligtelser i alt	16.318	16.341	17.776	17.208
	Passiver i alt	27.901	27.896	29.020	28.445

Noter uden henvisning: Kapitalberedskab (note 5), dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser (note 7), nærtstående parter og transaktioner med disse (note 8) og særlige risici, skøn og estimater samt anvendt regnskabspraksis (note 9).

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Reserve for hyperinflations-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital
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	100	0	100	9	109
Anden totalindkomst		-19	-126	-3	0	0	-147	-9	-157
Samlet indregnet totalindkomst		-19	-126	-3	100	0	-47	0	-47
Transaktioner med ejerne:									
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	0	7	0	7	0	7
Værdiregulering af put-option		0	0	0	-8	0	-8	0	-8
Salg af egne aktier		0	0	0	55	0	55	0	55
Transaktioner med ejerne i året		0	0	0	54	0	54	0	54
Egenkapital 31. marts 2023	255	-10	-5	42	9.689	383	10.354	889	11.243
Egenkapital 1. januar 2024	255	3	-127	53	10.064	408	10.656	900	11.556
Resultat og anden totalindkomst:									
Periodens resultat		0	0	0	145	0	145	1	146
Anden totalindkomst		7	-40	5	0	0	-28	2	-26
Samlet indregnet totalindkomst		7	-40	5	145	0	116	3	119
Transaktioner med ejerne:									
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	0	10	0	10	0	10
Udloddet udbytte		0	0	0	0	0	0	-8	-8
Værdiregulering af put-option		0	0	0	-28	0	-28	0	-28
Køb af egne aktier		0	0	0	-113	0	-113	0	-113
Salg af egne aktier		0	0	0	46	0	46	0	46
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	0	-84	0	-84	-8	-92
Egenkapital 31. marts 2024	255	10	-169	59	10.125	408	10.688	895	11.583

1

Segmentoversigt

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2024	BioMar	GPV	HydraSpecma	Borg Automotive	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	Rapporteringspligtige segmenter	Moder-selskabet	Koncern eliminerings mv.	I alt
Ekstern omsætning	3.244	2.319	775	503	462	579	7.882	0	0	7.882
Intern omsætning	0	0	0	0	3	0	3	4	-7	0
Segmentomsætning	3.244	2.320	775	503	465	579	7.885	4	-7	7.882
EBITDA	270	155	85	47	49	59	665	-14	0	652
Af- og nedskrivninger	90	79	33	19	28	27	277	0	0	277
EBIT	180	76	52	28	20	32	389	-14	0	374
Resultatandele fra associerede og JVs	5	0	0	0	0	0	5	0	0	5
Skat af årets resultat	-43	-13	-10	-2	-3	-7	-77	-10	0	-87
Resultat	88	-19	28	12	9	-2	115	31	0	146
Segmentaktiver	11.104	7.301	2.810	2.503	1.972	2.662	28.353	16.650	-17.102	27.901
Heraf goodwill	1.545	351	291	516	99	121	2.922	0	0	2.922
Kapitalandele i associerede og JVs	618	0	12	0	0	0	630	0	0	630
Segmentforpligtelser	7.782	5.027	1.853	1.396	1.011	1.779	18.849	6.988	-9.518	16.318
Arbejdskapital	2.367	2.477	959	728	351	577	7.458	-43	0	7.415
Netto rentebærende gæld	2.961	2.327	1.129	689	601	1.329	9.037	-2.614	0	6.423
Pengestrøm fra drift	-39	150	23	-43	36	-11	115	47	8	171
Capex	39	57	27	8	28	22	181	1	0	181
Køb (salg) af virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.600	8.124	1.481	2.067	706	1.096	15.074	22	0	15.095

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.

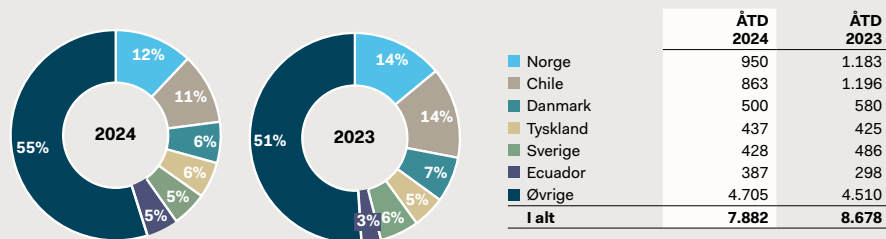
Køb af virksomheder defineres som årets pengestrømme fra investering i køb og salg af virksomheder, herunder associerede virksomheder og joint ventures.

1

Segmentoversigt (fortsat)

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	3.671	2.661	791	481	506	569	8.678	0	0	8.678
Intern omsætning	0	0	0	0	4	0	4	3	-7	0
Segmentomsætning	3.671	2.661	791	481	510	569	8.682	3	-7	8.678
EBITDA	117	179	87	29	70	42	524	-13	0	511
Af- og nedskrivninger	84	78	30	18	31	24	267	0	0	267
EBIT	33	101	56	11	38	17	257	-13	0	244
Resultatandele fra associerede og JVs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skat af årets resultat	-1	-28	-9	-1	-7	0	-47	-6	0	-53
Resultat	-14	33	37	6	24	-4	82	27	0	109
Segmentaktiver	11.360	8.107	2.699	2.426	2.102	2.755	29.449	16.176	-16.605	29.020
Heraf goodwill	1.578	347	286	516	99	121	2.946	0	0	2.946
Kapitalandele i associerede og JVs	656	0	10	0	0	0	665	0	0	665
Segmentforpligtelser	8.226	5.838	1.770	1.419	1.068	1.785	20.107	6.847	-9.178	17.776
Arbejdskapital	2.057	2.759	912	676	387	633	7.423	-15	0	7.408
Netto rentebærende gæld	2.984	2.417	1.030	500	625	1.330	8.884	-2.335	0	6.550
Pengestrøm fra drift	-93	-88	43	-56	69	-20	-146	43	7	-96
Capex	45	67	43	15	9	32	211	0	0	211
Køb (salg) af virksomheder	0	0	380	0	0	0	380	0	0	380
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.595	8.585	1.368	1.973	711	1.064	15.296	18	0	15.314

Omsætning fordelt på lande



Alle beløb i mio. kr.

Oplysning vedrørende omsætning opdelt på geografi er opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om materielle aktiver og leasingaktiver opdelt på geografi er opgjort med udgangspunkt i aktivernes geografiske placering. Specifikationen omfatter lande, hvor omsætning eller aktiver udgør mere end 5% af den samlede koncern. Da omsætningen i Schouw & Co. koncernen fordeler sig på ca. 100 forskellige lande, er der en meget stor andel af omsætningen, som placeres i kategorien "øvrige". Immaterielle aktiver er ikke kategoriseret på geografi, da både værdi af kunder og goodwill ikke præcist kan henføres til et enkelt land.

2

Driftsomkostninger

	ÅTD 2024	ÅTD 2023
Vareforbrug, herunder nedskrivninger på varebeholdninger, netto	-5.400	-6.362
Personaleomkostninger	-1.065	-1.008
Reparation og vedligeholdelse	-81	-78
Energiomkostninger	-125	-152
Fragtomkostninger	-178	-200
Øvrige omkostninger	-392	-368
Driftsomkostninger i alt	-7.243	-8.167

Aktiebaseret vederlæggelse: Aktieoptionsprogram

Selskabet har et incitamentsprogram 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 på 2,00% til udnyttelsestidspunktet. Udnyttelseskursen korrigeres med fradrag for ordinære udbytter, som dog ikke kan overstige den tilskrevne forrentning. Omkostningerne vedrørende programmet er opgjort efter Black & Scholes-modellen og omkostningsføres som personaleomkostninger lineært over optjeningsperioden.

Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2023	216.187	1.239.000	1.455.187
Udnyttet (fra 2020-tildelingen)	-	-88.000	-88.000
Bortfaldet (fra 2020-tildelingen)	-45.000	-	-45.000
Bortfaldet (fra 2021-tildelingen)	-	-10.000	-10.000
Bortfaldet (fra 2022-tildelingen)	-	-12.000	-12.000
Udestående optioner i alt pr. 31. marts 2024	171.187	1.129.000	1.300.187

3

Tilgodehavender – kortfristede

	31/3 2024	31/3 2023
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	6.116	6.004
Andre kortfristede tilgodehavender	491	400
Tilgodehavender – kortfristede i alt	6.607	6.403

Alle beløb i mio. kr.

31/3 2024	Ikke forfalden	Forfaldsdage				I alt
		1-30	31-90	>91		
Tilgodehavender fra salg	5.100	604	230	310	6.244	
Nedskrivning på tilgodehavender	-33	-7	-18	-70	-128	
Tilgodehavender netto	5.068	597	212	240	6.116	

Andel af tilgodehavender, som forventes betalt					97,9%
Nedskrivningsprocent	0,6%	1,1%	8,0%	22,7%	2,1%

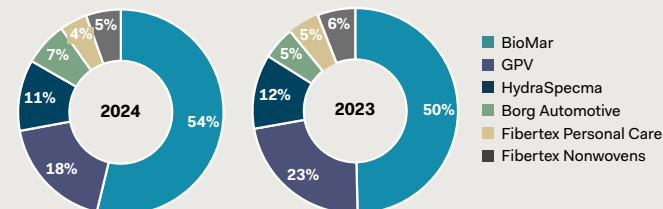
31/3 2023	Ikke forfalden	Forfaldsdage				I alt
		1-30	31-90	>91		
Tilgodehavender fra salg	5.250	435	212	300	6.197	
Nedskrivning på tilgodehavender	-31	-3	-14	-145	-194	
Tilgodehavender netto	5.218	432	198	155	6.004	

Andel af tilgodehavender, som forventes betalt					96,9%
Nedskrivningsprocent	0,6%	0,7%	6,6%	48,3%	3,1%

Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg

	31/3 2024	31/3 2023
Nedskrivninger primo	-134	-195
Valutakursregulering	0	3
Årets nedskrivninger netto	-4	-2
Realiserede tab	10	1
Nedskrivninger ultimo	-128	-194

Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber



4

Køb af virksomheder

	ÅTD 2024	ÅTD 2023
Kunderelationer	0	108
Teknologi	0	165
Andre immaterielle aktiver	0	26
Materielle aktiver	0	7
Finansielle aktiver	0	3
Varebeholdninger	0	97
Tilgodehavender	0	77
Likvide beholdninger	0	40
Kreditinstitutter	0	-100
Leverandørgæld	0	-52
Anden gæld	0	-43
Udskudt skat	0	-66
Overtagne nettoaktiver	0	261
Goodwill	0	159
Anskaffelsessum	0	419
Heraf likvid beholdning	0	-40
Kontant anskaffelsessum i alt	0	380

Schouw & Co. har ikke foretaget virksomhedskøb i 2024.

2023

HydraSpecma har pr. 1. februar 2023 overtaget vindmølleaktiviteterne 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.

5

Kapitalberedskab

Kapitalberedskab

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingsstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens kapitalberedskab består af likvide midler samt udnyttede 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 uforudsete udsving i anvendelse af supply chain finance-arrangementer og de øvrige udsving i likviditeten, som måtte komme.

	Lån og rammer	Heraf udnyttet	Uudnyttet	Commitment	Gennemsnitlig løbetid
Revolverende kreditfacilitet	3.275	-1.340	1.935	Committed	1 år og 9 mdr.
Schuldschein	2.692	-2.692	0	Committed	2 år og 6 mdr.
Prioritetslån	230	-230	0	Committed	18 år og 6 mdr.
Term loans	1.400	-1.400	0	Committed	10 måneder
NIB lån	400	-400	0	Committed	4 år og 9 mdr.
Øvrige kreditfaciliteter	632	-450	182	Uncommitted	
Leasing	832	-832	0	Committed	3 år
Likvider			743		
Facilitet før fradrag af garantiforpligtelser			2.860		
Garantiforpligtelser, der fragår i rammen			-45		
Samlet kapitalberedskab 31. marts 2024			2.815		

Koncernens selskaber er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.s kreditfaciliteter. 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 løber til januar 2026. Bankkonsortiet består af Danske Bank, DNB, Nordea og HSBC. I april 2019 samt november 2023 har Schouw & Co. gennemført Schuldschein-udstedelser på henholdsvis 136 mio. EUR (1.014 mio. kr.) og 225 mio. EUR (1.677 mio. kr.). De pågældende Schuldschein har udløb i april 2024 (109 mio. EUR), april 2026, november 2026, november 2028 og november 2030. 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. Schouw & Co. har en række stående lån (Term loans) med Danske Bank, Nordea Bank, DNB og Jyske Bank med et aktuelt udestående på 1.400 mio. kr., som forfalder i januar 2025.

6

Aktiekapital og resultat i kr. pr. aktie

Aktiekapitalen består af 25.500.000 aktier a nominelt 10 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder eller begrænsninger. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Hver aktie har én stemme, således at det samlede antal stemmerettigheder udgør 25.500.000 stemmer.

Egne aktier	Antal stk.	Nominel værdi i kr.	Kostpris	Andel af aktiekapitalen
Beholdning pr. 1. januar 2023	2.082.176	20.821.760	763	8,17%
Afgang til optionsprogram	-108.000	-1.080.000	-16	-0,42%
Beholdning pr. 31. marts 2023	1.974.176	19.741.760	747	7,74%
Afgang til optionsprogram	-74.000	-740.000	-11	-0,29%
Køb af egne aktier	137.800	1.378.000	75	0,54%
Beholdning pr. 31. december 2023	2.037.976	20.379.760	812	7,99%
Afgang til optionsprogram	-88.000	-880.000	-13	-0,35%
Køb af egne aktier	202.950	2.029.500	113	0,80%
Beholdning pr. 31. marts 2024	2.152.926	21.529.260	912	8,44%

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo marts 2024 en markedsværdi på 1.145 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr. Schouw & Co. har i 2024 solgt egne aktier for 46 mio. kr. i forbindelse med koncernens optionsprogram. Ligeledes er der i forbindelse med udnyttelse af optioner tilbagekøbt 88.000 stk. aktier til en anskaffelsessum på 50 mio. kr. Derudover er der købt 114.950 stk. egne aktier i forbindelse med koncernens tilbagekøbsprogrammer.

Efter kvartalets afslutning blev der på generalforsamlingen den 10. april 2024 truffet beslutning om nedsættelse af aktiekapitalen med nominelt 5.000.000 kr. ved annullering af koncernens beholdning af egne aktier.

	ÅTD 2024	ÅTD 2023
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	145	100
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-2.093.972	-2.054.187
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.406.028	23.445.813
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt ¹	31.762	31.125
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.437.790	23.476.938
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	6,18	4,27
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	6,17	4,26

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

7

Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

	31/3 2024	31/12 2023	31/3 2023
Finansielle aktiver:			
Andre kapitalandele og værdipapirer (2)	91	90	92
Afledte finansielle instrumenter (2)	38	23	41
Andre kapitalandele og værdipapirer (3)	3	2	1
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter (2)	8	58	30
Betingede købsvederlag (3)	0	0	204
Gældsforpligtelser vedrørende put-optioner (3)	969	941	879

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 2 mio. kr. Ved udgangen af 1. kvartal var beholdningen øget til 3 mio. kr., som følge af en tilgang på 1 mio. kr.

Koncernen anvender valutaterminskontrakter til at afdække koncernens risici i forbindelse med udsving i valutakurser. Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare 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. Der er aktuelt ikke nogle forpligtelser vedrørende betingede købsvederlag.

Gældsforpligtelser vedrørende put-optioner var primo året på 941 mio. kr. Der har i året været en ændring af forpligtelsen på 19 mio. kr. samt en valutakursregulering på 9 mio. kr. Ved udgangen af kvartalet kan forpligtelsen samlet opgøres til 969 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, nøglepersoner i ledelsen 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, jævnfør note 13 i koncernen og note 9 i moderselskabet, hvor Schouw & Co. har bestemmende indflydelse, betydelig indflydelse eller fælles kontrol samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i disse virksomheder. Afsløring og optionsprogrammer til nøglepersoner i ledelsen er omtalt i note 2.

	ÅTD 2024	ÅTD 2023
Joint ventures:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	5	2
Koncernen har pr. 31. marts et tilgodehavende på	28	37
Associerede virksomheder:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	96	159
Koncernen har i perioden købt varer for	23	30
Koncernen har pr. 31. marts et tilgodehavende på	177	192
Koncernen har pr. 31. marts en gæld på	7	6

Der har i 2024 været samhandel med BioMar-Sagun, BioMar-Tongwei, LetSea, ATC Patagonia, 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 Hornslyds Legat (14,82%) og Aktieselskabet Schouw & Co. (8,44%).

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 8.

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