



2023

DELÅRSRAPPORT

FOR 3. KVARTAL

Selskabsmeddelelse nr. 13
14. november 2023

Indhold

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



Beretning

- 03 Hovedpunkter
- 04 Hoved- og nøgletal
- 05 Delårsberetning for 3. kvartal 2023
- 07 Forventninger
- 09 Ledelsespåtegning



Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler:

GODT MOMENTUM I 3. KVARTAL

3. kvartal 2023 var på flere områder det bedste i Schouw & Co.s 145-årige historie. Både omsætning og driftindtjening satte rekord, og generelt har virksomhederne i Schouw & Co. i kvartalet klaret sig rigtig godt og på flere områder også bedre end forventet.

Driften i virksomhederne genererer en meget solid pengestrøm på 1,5 mia. kr., og den finansielle gearing er nedbragt betydeligt. I kombination med en succesfuld refinansiering af en del af vores gæld er Schouw & Co. i dag finansielt meget godt rustet.

Det gode momentum i 3. kvartal medfører, at vi har øget forventningerne til driftsresultatet for hele året.

HOVEDPUNKTER

15% vækst i omsætningen til 10,5 mia. kr.

34% vækst i EBITDA til 909 mio. kr.

Betydelig pengestrøm fra drift på 1.490 mio. kr.

Forøgelse af afkastet på den investerede kapital ekskl. goodwill til 12,4%

Forventningerne til årets EBITDA øget

OMSÆTNING
10,5
MIA. KR.

EBITDA
909
MIO. KR.

ROIC
12,4%
EKSKL. GOODWILL

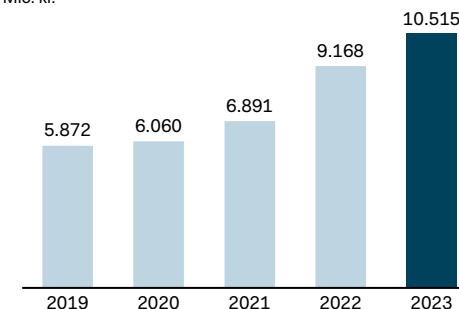
Hoved- og nøgletal

KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)

	Q3 2023	Q3 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Omsætning og indkomst					
Omsætning	10.515	9.168	28.359	22.931	32.637
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	909	677	2.086	1.606	2.282
Af- og nedskrivninger	275	230	802	665	994
Resultat af primær drift (EBIT)	634	448	1.284	940	1.288
Resultat efter skat fra ass. virksomheder og joint ventures	0	49	37	100	130
Finansielle poster netto	-79	-69	-288	-20	-114
Resultat før skat	555	427	1.032	1.020	1.304
Periodens resultat	421	330	756	802	993
Pengestrømme					
Pengestrøm fra drift	1.490	-121	1.748	-286	319
Pengestrøm fra investering	-157	-260	-1.009	-1.040	-1.499
Heraf investering i materielle aktiver	-141	-254	-646	-795	-1.068
Pengestrøm fra finansiering	-1.111	440	-606	1.379	1.377
Periodens pengestrøm	222	59	133	53	196
Investeret kapital og finansiering					
Investeret kapital ekskl. goodwill	15.006	13.640	15.006	13.640	14.952
Balancesum	29.741	26.347	29.741	26.347	28.445
Arbejdskapital	6.710	6.403	6.710	6.403	6.969
Netto rentebærende gæld (NIBD)	5.714	4.804	5.714	4.804	5.790
Aktionærer i Schouw & Co.s andel af egenkapitalen	10.582	10.938	10.582	10.938	10.348
Minoritetsinteresser	921	472	921	472	889
Egenkapital i alt	11.503	11.410	11.503	11.410	11.237
Regnskabsrelaterede nøgletal					
EBITDA-margin (%)	8,6	7,4	7,4	7,0	7,0
EBIT-margin (%)	6,0	4,9	4,5	4,1	3,9
EBT-margin (%)	5,3	4,7	3,6	4,4	4,0
Egenkapitalforrentning (%)	8,3	10,0	8,3	10,0	9,3
Egenkapitalandel (%)	38,7	43,3	38,7	43,3	39,5
ROIC ekskl. goodwill (%)	12,4	11,3	12,4	11,3	11,2
ROIC inkl. goodwill (%)	10,4	9,3	10,4	9,3	9,3
NIBD/EBITDA ratio	2,1	2,2	2,1	2,2	2,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	15.662	11.720	15.534	11.428	12.278
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	16,99	13,78	30,47	32,96	40,59
Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	16,99	13,78	30,44	32,94	40,58
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	449,80	464,65	449,80	464,65	441,88
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	470,50	444,00	470,50	444,00	524,00
Kurs/indre værdi	1,05	0,96	1,05	0,96	1,19
Markedsværdi, ultimo	11.069	10.452	11.069	10.452	12.271

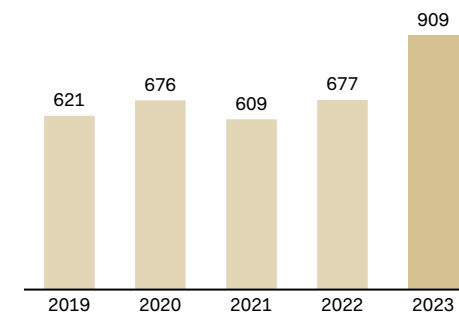
Omsætning 3. kvartal

Mio. kr.



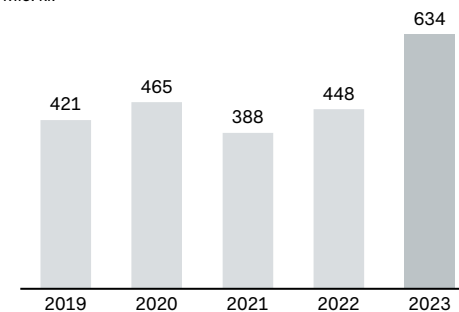
EBITDA 3. kvartal

Mio. kr.



EBIT 3. kvartal

Mio. kr.





Delårsberetning for 3. kvartal 2023

Et rigtig godt kvartal med betydelig omsætningsfremgang. Det realiserede EBITDA blev forøget forholdsmæssigt mere end omsætningsfremgangen, hvilket var bedre end forventet. Kvartalets pengestrøm fra drift blev markant forbedret.

(mio. kr.)	Q3 2023	Q3 2022	Ændring	
Omsætning	10.515	9.168	1.347	15%
EBITDA	909	677	231	34%
EBIT	634	448	187	42%
Associerede og JVs	0	49	-49	-100%
Resultat før skat	555	427	129	30%
Pengestrøm fra drift	1.490	-121	1.611	n/a

(mio. kr.)	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Ændring	
Omsætning	28.359	22.931	5.427	24%
EBITDA	2.086	1.606	480	30%
EBIT	1.284	940	343	36%
Associerede og JVs	37	100	-62	-63%
Resultat før skat	1.032	1.020	12	1%
Pengestrøm fra drift	1.748	-286	2.034	n/a
Netto renteb. gæld	5.714	4.804	910	19%
Arbejdskapital	6.710	6.403	307	5%
ROIC ekskl. goodwill	12,4%	11,3%	1,1%	
ROIC inkl. goodwill	10,4%	9,3%	1,1%	

Virksomhederne i Schouw & Co. koncernen realiserede samlet set et rigtig godt 3. kvartal med et resultat, som blev bedre end forventet. Ved indgangen til kvartalet var koncernens forventning præget af generel usikkerhed omkring den globale efterspørgselsudvikling og de tilpasninger, der kunne forventes i værdikæden. Koncernens virksomheder har imidlertid gennemgående kunnet opretholde et højt aktivitetsniveau og har kunnet drage fordel af en forbedret forsy-

ningssituation. Det har også givet mulighed for en tilpasning af arbejdskapitalen, som har bidraget til at frembringe en markant forbedret pengestrøm fra drift.

Koncernens omsætning i 3. kvartal 2023 blev 10.515 mio. kr. mod 9.168 mio. kr. i 3. kvartal 2022, svarende til en stigning på 15%. Fremgangen hidrører specielt fra GPV, som i oktober 2022 blev sammenlagt med Enics. De øvrige virksomheder har i mere beskedent omfang også bidraget til fremgangen med undtagelse af Fibertex Personal Care, som har realiseret en lavere omsætning end i 3. kvartal 2022. År til dato blev den samlede omsætning 28.359 mio. kr., svarende til en stigning på 24% sammenlignet med året før.

Det realiserede EBITDA blev forøget med 34% fra 677 mio. kr. i 3. kvartal 2022 til 909 mio. kr. i 3. kvartal 2023. Den store stigning kan specielt henføres til GPV og BioMar, men alle de øvrige virksomheder har også bidraget til fremgangen. År til dato blev det samlede resultat et EBITDA på 2.086 mio. kr., svarende til en stigning på 30% sammenlignet med året før.

Associerede virksomheder og joint ventures har i 3. kvartal 2023 bidraget med et

nulresultat, mod en resultatandel efter skat på 49 mio. kr. i 3. kvartal året før. Resultatandelen hidrører i begge år fra de associerede virksomheder og joint ventures, der ligger under BioMar.

Koncernens finansielle poster blev forøget til en nettoomkostning på 79 mio. kr. i 3. kvartal 2023 mod en nettoomkostning på 69 mio. kr. i 3. kvartal 2022. Den beskedne stigning er fremkommet ved en markant stigning i de egentlige renteomkostninger, foranlediget af den øgede netto rentebærende gæld og de generelt øgede rentesatser, der modvirkes af valutakursreguleringer mv., som i 3. kvartal 2023 var positive med 28 mio. kr., mens de året før var negative med 33 mio. kr.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret fra 11,3% ved udgangen af 2. kvartal 2023 til 12,4% ved udgangen af 3. kvartal 2023.

Likviditet og kapitalforhold

Schouw & Co. koncernens aktiviteter frembragte i 3. kvartal 2023 en positiv pengestrøm fra drift på 1.490 mio. kr. mod en negativ pengestrøm på 121 mio. kr. i 3. kvartal året før. Den stærkt forbedrede pengestrøm fra drift kan væsentligst henføres til BioMar og i lidt mindre grad til GPV og Borg Auto-

motive, men alle de øvrige virksomheder har også frembragt en styrket pengestrøm fra drift. Det medfører år til dato en positiv pengestrøm fra drift på 1.748 mio. kr. mod en negativ pengestrøm fra drift på 286 mio. kr. i samme periode året før.

Koncernens samlede binding i arbejdskapital blev i kvartalet reduceret fra 7.465 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal til 6.710 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2023, mens udnyttelsen af supply chain-finansiering på leverandørsiden i BioMar blev øget fra 884 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal til 978 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal. Den betydelige reduktion i arbejdskapitalen i kvartalet er resultat af en reduceret binding i BioMar og Borg Automotive, mens de øvrige virksomheder har haft en kapitalbinding på niveau med, eller lidt over, udgangen af 2. kvartal 2023. Til sammenligning var der en samlet binding i arbejdskapital på 6.403 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2022, hvor blandt andet de seneste akquisitioner ikke indgik i konsolideringen.

Til investeringer blev der i 3. kvartal 2023 anvendt 157 mio. kr., som er anvendt til løbende investeringer i alle virksomhederne. Til sammenligning blev der i 3. kvartal 2022 anvendt 260 mio. kr. til investeringer.





Delårsberetning for 3. kvartal 2023

Efter udløbet af 3. kvartal 2023 har Schouw & Co. refinansieret en væsentlig del af koncernens gæld gennem det internationale Schuldschein-marked. Den vellykkede refinansiering blev lukket på 225 mio. euro med stor interesse fra gældsinvestorer i blandt andet Tyskland, Østrig, Slovenien og Belgien samt en række lande i Asien. Schouw & Co. er derved forberedt på, at en del af koncernens eksisterende gæld har udløb i foråret 2024.

Koncernens udvikling

Virksomhederne i Schouw & Co. koncernen har løbende formået at tilpasse sig de varierende markedsforhold gennem det seneste par år. Koncernens finansielle styrke har givet mulighed for strategiske opkøb og investeringer, men har også givet virksomhederne mulighed for at disponere indkøb og varelagre, så det høje serviceniveau kunne fastholdes i den lange periode med ustabile forsyningskæder. Det har uden tvivl bidraget til, at koncernens virksomheder har positioneret sig godt i konkurrencen, og har kunnet opretholde et højt aktivitetsniveau det seneste par år.

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

BioMar har øget de afsatte mængder med 5%, men lavere priser og ændrede valutakurser fastholder omsætningen på niveau med året før. EBITDA blev øget med 17% og afspejler dermed styrkede marginer. Resultatdelen fra associerede virksomheder og joint ventures var reduceret til et nulresultat, overvejende foranlediget af værdiregulering af biomassen i den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones Austral.

GPV har realiseret en omsætningsfremgang på 120% som konsekvens af sammenlægningen med Enics, øget efterspørgsel og fortsat høje priser på komponenter og materialer. Det realiserede resultat blev bedre end forventet, og EBITDA blev mere end fordoblet sammenlignet med året før.

HydraSpecma har realiseret 16% omsætningsfremgang, som var drevet af de tilkøbte aktiviteter i Renewables-divisionen. Det realiserede EBITDA blev forbedret med 13%, som resultat af de tilkøbte aktiviteter samt god effektivitet og høj kapacitetsudnyttelse.

Borg Automotive har realiseret en omsætningsfremgang på 4% som følge af øget salg af fabrikerede produkter og et øget prisniveau. Det realiserede EBITDA blev forøget med 9%, hvilket var bedre end forventet.

Fibertex Personal Care har haft omsætningsstillbagegang på 27% sammenlignet med året før. Tilbagegangen er forårsaget af lavere råvarepriser og deraf følgende lavere salgspriser samt af en lavere mængdemæssig afsætning. Det realiserede EBITDA blev dog forbedret med 29% – især drevet af lavere omkostninger til energi og forbedret balance mellem produktionsomkostninger og salgspriser.

Fibertex Nonwovens har realiseret en omsætningsfremgang på 3%, primært drevet af en øget afsætning til den europæiske bygge- og anlægsindustri samt af en øget afsætning af wiper i USA. Det realiserede resultat blev markant forbedret, blandt andet hjulpet af lavere energiomkostninger, så kvartalets EBITDA blev 144% højere end året før.

Efterfølgende begivenheder

Efter kvartalets udløb blev den endelige værdiopgørelse af Borg Automotives køb af SBS Automotive afsluttet med en afregning af købet, som svarer til den tidligere foretagne hensættelse.

Schouw & Co. er herudover ikke bekendt med hændelser indtruffet efter udgangen af 3. kvartal 2023, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter, ud over det som fremgår af nærværende delårsrapport.

Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten for 2022 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises. Schouw & Co. implementerer herudover de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for året.

SCHOUW & CO. AKTIEN

Kursen på Schouw & Co. aktien faldt i 3. kvartal 2023 med 13% til 470,50 kr. pr. aktie ved udgangen af kvartalet mod 539,00 kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023. Ved udgangen af 2022 var kursen 524,00 kr. pr. aktie.

Skøn og estimater

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

Særlige risici

Schouw & Co. koncernens overordnede risikoforhold er omtalt i årsrapporten for 2022, og den aktuelle vurdering af særlige risici er i det væsentlige uændret fra den vurdering, der blev lagt til grund ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2022.

Afrunding og præsentation

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



Forventninger

Forventning om fortsat højt aktivitetsniveau i den resterende del af året. Stabiliseret forsyningsituation kan foranledige lagertilpasninger i værdikæden. Forventningen til årets omsætning justeres, mens forventningen til årets EBITDA øges.

Forventning til 2023

Virksomhederne i Schouw & Co. koncernen har gennemgående klaret sig godt igenem det seneste par års turbulente vilkår, og Schouw & Co. har styrket fundamentet for den fremtidige udvikling med markante organiske og akkvisitive investeringer. Samlet set har koncernens virksomheder investeret betydeligt i organisk udbygning, samtidig med at der er foretaget væsentlige opkøb, som hver især understøtter transformation og langsigtet strategisk udvikling.

Schouw & Co. koncernens virksomheder har i en lang periode måttet håndtere en situation med ustabile forsyningskæder. For at opretholde et højt serviceniveau har det derfor været nødvendigt at operere med større sikkerhedslagre og længere ordrehorisonter end sædvanligt, og det har koncernen haft finansiell styrke til. Nu begynder forsyningsituationen på en lang række områder imidlertid at være mere forudsigelig. Det foranlediger naturligt en tilpasning af ordrehorisonter og lagerniveauer, hvilket også har bidraget til den stærkt forbedrede pengestrøm fra drift i 3. kvartal 2023.

Mange andre virksomheder har forsøgt at sikre sig på samme måde i det omfang, de har haft mulighed for. Det vil derfor være

naturligt, at værdikæden mellem koncernens virksomheder og de egentlige slutbrugere af koncernens produkter også vil tilpasse deres ordrehorisonter og lagerbeholdninger til den mere forudsigelige situation.

Tilpasningen af ordrehorisonterne i værdikæderne kan betyde, at der i en periode bliver en lavere tilgang af nye ordrer. Det er naturligvis et opmærksomhedspunkt, men aktuelt er der ingen indikation på nogen generel reduktion af efterspørgslen hos slutbrugerne af koncernens produkter. Samlet set har der indtil nu også kun været moderat efterspørgselseffekt fra lagertilpasninger i værdikæderne, men det må forventes, at der her kan komme en midlertidig effekt på et senere tidspunkt.

I den resterende del af 2023 forventer Schouw & Co. dog at fastholde et højt aktivitetsniveau. Selvom der stadig er markedsmæssige usikkerheder, så oplever koncernens virksomheder god efterspørgsel på ganske mange områder.

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

BioMar afdæmper forventningen til årets omsætning, men det gode resultat i 3. kvartal

øger resultatforventningen for hele året ud over det tidligere forventede interval. Forventningen til årets resultatandel efter skat fra de associerede virksomheder og joint ventures reduceres derimod mærkbart.

GPV præsenterede efter udløbet af 2. kvartal en væsentlig forøgelse af forventningerne for året og øger nu igen forventningerne. Omsætningsforventningen øges moderat, mens resultatforventningen øges mere væsentligt som følge af den gode indtjening i 3. kvartal og de begyndende synergier fra sammenlægningen med Enics.

HydraSpecma indsnævrer nu omsætningsforventningen for 2023 til den nedre halvdel af det tidligere forventede interval, blandt andet grundet den svage svenske valuta. Forventningen til årets resultat indsnævres inden for den tidligere meddelte forventning.

Borg Automotive forventer nu at kunne realisere en omsætning i den øvre halvdel af det tidligere forventede interval, selvom der fortsat er usikkerhed om den generelle markedsudvikling i 4. kvartal. Udviklingen i omsætningsforventningen afleder også en styrket forventning til resultatet for 2023.

Fibertex Personal Care fastholder omsætningsforventningen for 2023. Det gode resultat efter 3. kvartal og den forbedrede balance mellem produktionsomkostninger og salgspriser styrker imidlertid forventningen til årets resultat. Den stærke konkurrence på det asiatiske marked presser dog fortsat nonwovensaktiviteterne i Malaysia, hvor konkurrencesituationen også i 2024 vil være en udfordring.

Fibertex Nonwovens afdæmper omsætningsforventningen for 2023 som følge af lavere råvarepriser. De lavere omkostninger, herunder lavere omkostninger til energi, styrker imidlertid samtidigt resultatforventningen for året.

Koncernens samlede forventning

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





Forventninger

Siden offentliggørelsen af delårsrapporten for 2. kvartal 2023 har Schouw & Co. koncernens virksomheder samlet set haft et godt aktivitetsniveau. I perioden har der været forskydninger i priser på indkøbte varer og ændringer i valutakurser, som har afdæmpet omsætningen.

Samlet medfører det, at udfaldsrummet for koncernens forventede omsætning i 2023 justeres til en omsætning i størrelsesordenen 36,5-37,8 mia. kr. mod tidligere forventet 36,6-38,3 mia. kr.

Schouw & Co. oplyser resultatforventninger opdelt på de enkelte virksomheder, hvor indbyrdes forskydninger dog altid kan forekomme. Den egentlige resultatforventning er således koncernens samlede EBITDA for 2023, som med de øgede forventninger efter udløbet af 3. kvartal nu forventes at blive i intervallet 2.625-2.795 mio. kr. mod tidligere forventet 2.480-2.730 mio. kr.

Koncernens associerede virksomheder og joint ventures, som altovervejende henhører under BioMar, forventes nu samlet set at bidrage med en resultatandel efter skat i størrelsesordenen 50 mio. kr. i 2023 mod tidligere forventet ca. 100 mio. kr. Den reducerede resultatandel kan overvejende henføres til værdiregulering af biomassen i den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones Austral og en forventet lavere resultatandel fra joint venture-aktiviteterne i Tyrkiet.

Forventningerne til årets afskrivninger er i det væsentlige uændrede siden udmeldingen

i delårsrapporten for 2. kvartal 2023. Det samme gælder koncernens finansielle poster i 2023, som uændret forventes at udgøre en omkostning i størrelsesordenen 400 mio. kr.

Det har i årets tidligere delårsrapporter været bemærket, at der under finansielle poster også kunne blive indregnet en regulering efter den endelige opgørelse af earn out-betalingen for Borg Automotives køb af SBS Automotive i 2021. Den endelige opgørelse af værdien af SBS Automotive er imidlertid efter udløbet af 3. kvartal 2023 blevet fastlagt med en afregning af købet, som svarer til den tidligere foretagne hensættelse. Opgørelsen vil derfor ikke påvirke årets finansielle poster nævneværdigt.

OMSÆTNING (mio. kr.)	2023 forventet efter Q3	2023 senest forventet	2022 realiseret
BioMar	17.800-18.200	18.000-18.500	17.861
GPV	10.000-10.400	9.900-10.300	5.923
HydraSpecma	2.900-3.000	2.900-3.100	2.536
Borg Automotive	1.800-1.900	1.700-1.900	1.815
Fibertex Personal Care	1.900-2.100	1.900-2.100	2.454
Fibertex Nonwovens	2.100-2.200	2.200-2.400	2.060
Øvrige/elimineringer	0	0	-13
Omsætning i alt	36.500-37.800	36.600-38.300	32.637

RESULTAT (mio. kr.)	2023 forventet efter Q3	2023 senest forventet	2022 realiseret
BioMar	1.150-1.190	1.080-1.150	1.013
GPV	690-730	650-700	465
HydraSpecma	315-335	310-340	306
Borg Automotive	140-160	130-160	180
Fibertex Personal Care	240-260	230-260	269
Fibertex Nonwovens	150-170	140-170	111
Moderselskabet	-60-50	-60-50	-61
EBITDA	2.625-2.795	2.480-2.730	2.282
PPA-afskrivninger	-180	-180	-130
Øvrige afskrivninger	-920	-920	-864
EBIT	1.525-1.695	1.380-1.630	1.288
Associerede, JVs	50	100	130
Finansielle poster netto	-400	-400	-114
Resultat før skat i alt	1.175-1.345	1.080-1.330	1.304



Ledespåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

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

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

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

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

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

Aarhus, den 14. november 2023

Direktion

Jens Bjerg Sørensen
adm. direktør

Peter Kjær

Bestyrelse

Jørgen Dencker Wisborg
formand

Kenneth Skov Eskildsen
næstformand

Kjeld Johannesen

Agnete Raaschou-Nielsen

Hans Martin Smith

Søren Stæhr

Finanskalender 2024

- 27.02.2024 ▷ Sidste frist for indlevering af forslag til ordinær generalforsamling
- 01.03.2024 ▷ Årsrapport for 2023
- 10.04.2024 ▷ Ordinær generalforsamling
- 15.04.2024 ▷ Forventet udbetaling af udbytte
- 30.04.2024 ▷ Delårsrapport for 1. kvartal 2024
- 15.08.2024 ▷ Delårsrapport for 2. kvartal 2024
- 12.11.2024 ▷ Delårsrapport for 3. kvartal 2024

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





Virksomhederne

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

Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 3. kvartal

	BioMar		GPV		HydraSpecma		Borg Automotive		Fibertex Personal Care		Fibertex Nonwovens		Koncernen	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
RESULTATOPGØRELSE														
Omsætning	5.814	5.804	2.547	1.156	683	589	476	459	475	655	523	509	10.515	9.168
Dækningsbidrag	623	542	331	165	183	158	113	110	111	95	101	69	1.463	1.139
EBITDA	470	403	197	96	80	71	45	41	81	63	49	20	909	677
Af- og nedskrivninger	91	96	77	34	32	24	18	18	31	34	25	24	275	230
Resultat af primær drift (EBIT)	379	307	120	62	48	47	27	23	50	29	24	-4	634	448
Res. efter skat fra associerede og JVs	0	49	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	49
Finansielle poster netto	-56	-39	-25	-21	-9	-7	-15	-19	-12	-3	-22	-8	-79	-69
Resultat før skat	323	317	95	41	39	40	11	5	38	25	2	-11	555	427
Skat af årets resultat	-73	-69	-28	-10	-8	-8	-3	0	-10	-2	-1	-3	-134	-97
Resultat før minoriteter	250	247	67	31	31	32	8	5	28	23	1	-15	421	330
Minoritetsinteresser	-8	-5	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	-22	-5
Resultat	243	242	67	31	31	32	8	5	28	23	0	-15	400	325
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	1.168	-98	111	-78	11	-7	83	9	77	72	-3	-29	1.490	-121
Pengestrøm fra investering	-34	-63	-65	-56	-24	-10	-14	-14	-6	-9	-13	-109	-157	-260
Pengestrøm fra finansiering	-996	78	0	129	25	16	-61	10	-55	-46	13	140	-1.111	440
BALANCE														
Immaterielle aktiver *	1.467	1.663	1.037	439	606	211	268	305	61	64	123	136	4.589	3.844
Materielle aktiver	1.736	1.798	1.031	573	449	329	202	148	1.225	1.387	1.506	1.506	6.170	5.761
Andre langfristede aktiver	1.274	1.353	338	131	128	112	132	131	42	43	7	7	1.950	1.791
Likvide beholdninger	1.604	1.242	357	96	104	39	42	57	39	43	90	49	828	567
Øvrige kortfristede aktiver	6.786	7.267	5.304	2.818	1.429	1.278	1.198	1.200	601	823	940	1.025	16.204	14.385
Aktiver i alt	12.868	13.323	8.067	4.057	2.716	1.969	1.842	1.840	1.968	2.359	2.667	2.723	29.741	26.347
Egenkapital	3.155	3.264	2.335	1.254	925	735	530	564	1.007	1.081	889	838	11.503	11.410
Rentebærende gældsforpligtelser	3.709	4.195	2.865	1.477	1.193	758	480	468	563	758	1.403	1.485	6.712	5.551
Øvrige forpligtelser	6.004	5.864	2.868	1.326	597	477	832	809	398	521	375	400	11.526	9.386
Passiver i alt	12.868	13.323	8.067	4.057	2.716	1.969	1.842	1.840	1.968	2.359	2.667	2.723	29.741	26.347
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.618	1.533	8.700	4.835	1.492	1.290	2.024	2.184	709	788	1.100	1.072	15.662	11.720
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	8,1%	6,9%	7,7%	8,3%	11,8%	12,0%	9,5%	9,0%	17,0%	9,6%	9,4%	4,0%	8,6%	7,4%
EBIT-margin	6,5%	5,3%	4,7%	5,4%	7,0%	8,0%	5,6%	5,1%	10,5%	4,4%	4,7%	-0,8%	6,0%	4,9%
ROIC ekskl. goodwill	20,0%	16,0%	11,3%	12,2%	15,0%	17,0%	11,2%	14,2%	11,0%	7,0%	2,3%	1,4%	12,4%	11,3%
ROIC inkl. goodwill	14,5%	11,6%	10,4%	11,2%	13,0%	15,4%	7,7%	9,3%	10,4%	6,6%	2,2%	1,3%	10,4%	9,3%
Arbejdskapital	1.378	2.199	2.787	1.683	945	862	653	587	356	475	581	661	6.710	6.403
Netto rentebærende gæld	1.936	2.774	2.507	1.382	1.088	719	438	411	524	715	1.313	1.436	5.714	4.804

* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.

Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1.-3. kvartal

	BioMar		GPV		HydraSpecma		Borg Automotive		Fibertex Personal Care		Fibertex Nonwovens		Koncernen	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
RESULTATOPGØRELSE														
Omsætning	13.665	12.887	7.920	3.299	2.243	1.883	1.442	1.413	1.444	1.872	1.655	1.587	28.359	22.931
Dækningsbidrag	1.287	1.185	991	488	576	505	329	348	303	270	288	261	3.773	3.058
EBITDA	853	718	565	284	249	228	118	138	210	175	130	102	2.086	1.606
Af- og nedskrivninger	258	265	229	95	94	71	55	58	92	102	73	74	802	665
Resultat af primær drift (EBIT)	595	454	336	189	155	157	63	80	117	73	57	28	1.284	940
Res. efter skat fra associerede og JVs	37	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37	100
Finansielle poster netto	-151	-79	-138	-30	-30	-3	-11	49	-27	-12	-74	-8	-288	-20
Resultat før skat	481	474	198	158	125	154	52	129	90	61	-17	20	1.032	1.020
Skat af årets resultat	-106	-107	-82	-43	-26	-31	-11	-13	-22	-9	-7	-10	-276	-218
Resultat før minoriteter	376	367	115	116	99	123	41	117	69	53	-24	9	756	802
Minoritetsinteresser	-17	-18	0	0	0	-1	0	0	0	0	0	-1	-40	-20
Resultat	359	349	115	116	99	122	41	117	69	53	-24	8	716	782
PENGESTRØMME														
Pengestrøm fra drift	1.147	-13	79	-240	116	77	41	-154	201	105	46	-114	1.748	-286
Pengestrøm fra investering	-124	-377	-212	-188	-510	-41	-47	-41	-40	-38	-77	-354	-1.009	-1.040
Pengestrøm fra finansiering	-947	333	112	372	452	-41	17	204	-135	-32	9	471	-606	1.379
BALANCE														
Immaterielle aktiver *	1.467	1.663	1.037	439	606	211	268	305	61	64	123	136	4.589	3.844
Materielle aktiver	1.736	1.798	1.031	573	449	329	202	148	1.225	1.387	1.506	1.506	6.170	5.761
Andre langfristede aktiver	1.274	1.353	338	131	128	112	132	131	42	43	7	7	1.950	1.791
Likvide beholdninger	1.604	1.242	357	96	104	39	42	57	39	43	90	49	828	567
Øvrige kortfristede aktiver	6.786	7.267	5.304	2.818	1.429	1.278	1.198	1.200	601	823	940	1.025	16.204	14.385
Aktiver i alt	12.868	13.323	8.067	4.057	2.716	1.969	1.842	1.840	1.968	2.359	2.667	2.723	29.741	26.347
Egenkapital	3.155	3.264	2.335	1.254	925	735	530	564	1.007	1.081	889	838	11.503	11.410
Rentebærende gældsforpligtelser	3.709	4.195	2.865	1.477	1.193	758	480	468	563	758	1.403	1.485	6.712	5.551
Øvrige forpligtelser	6.004	5.864	2.868	1.326	597	477	832	809	398	521	375	400	11.526	9.386
Passiver i alt	12.868	13.323	8.067	4.057	2.716	1.969	1.842	1.840	1.968	2.359	2.667	2.723	29.741	26.347
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.605	1.526	8.671	4.601	1.442	1.270	2.001	2.153	709	792	1.087	1.069	15.534	11.428
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL														
EBITDA-margin	6,2%	5,6%	7,1%	8,6%	11,1%	12,1%	8,2%	9,8%	14,5%	9,4%	7,8%	6,4%	7,4%	7,0%
EBIT-margin	4,4%	3,5%	4,2%	5,7%	6,9%	8,3%	4,4%	5,7%	8,1%	3,9%	3,4%	1,7%	4,5%	4,1%
ROIC ekskl. goodwill	20,0%	16,0%	11,3%	12,2%	15,0%	17,0%	11,2%	14,2%	11,0%	7,0%	2,3%	1,4%	12,4%	11,3%
ROIC inkl. goodwill	14,5%	11,6%	10,4%	11,2%	13,0%	15,4%	7,7%	9,3%	10,4%	6,6%	2,2%	1,3%	10,4%	9,3%
Arbejdskapital	1.378	2.199	2.787	1.683	945	862	653	587	356	475	581	661	6.710	6.403
Netto rentebærende gæld	1.936	2.774	2.507	1.382	1.088	719	438	411	524	715	1.313	1.436	5.714	4.804

* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.



BioMar

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

Markedet

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

Inden for akvakultur spiller foderet en meget væsentlig rolle, fordi det er foderet, der i langt overvejende grad bestemmer fiskens 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 fabrikker i Ecuador og Costa Rica; og Asia-divisionen med fabrikker i Kina og Vietnam. Herudover har BioMar en Tech-division med teknologi til udvikling af mere effektive og bæredygtige intelligente foderløsninger.

Ejerskab og historik

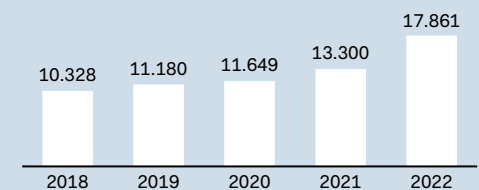
BioMar blev delvist overtaget i 2005, da Schouw & Co. købte 68,8% af aktierne i det dengang børsnoterede BioMar. I 2008 blev BioMar en 100% ejet dattervirksomhed gennem en fusionsproces.



We are innovators dedicated to an efficient and sustainable global aquaculture



Omsætningsudvikling (mio. kr.)



BioMar

Væsentlig resultatfremgang og øget mængdemæssig afsætning. Lavere priser og ændrede valutakurser fastholder omsætning på niveau med året før. Omsætningsforventningen for hele året afdæmpes, mens resultatforventningen øges.

Mio. kr.	Q3 2023	Q3 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Mængde (1.000 t)	466	444	1.093	1.084	1.456
- heraf Salmon	322	314	743	751	1.016
- heraf Øvrige	144	130	350	333	441
Omsætning	5.814	5.804	13.665	12.887	17.861
- heraf Salmon	4.329	4.430	10.041	9.648	13.510
- heraf Øvrige	1.485	1.373	3.624	3.239	4.350
EBITDA	470	403	853	718	1.013
- heraf Salmon	326	266	539	480	669
- heraf Øvrige	143	137	314	239	343
EBIT	379	307	595	454	602
CF fra drift	1.168	-98	1.147	-13	299
Arbejdskapital	1.378	2.199	1.378	2.199	1.977
ROIC ex. goodwill	20,0%	16,0%	20,0%	16,0%	16,1%

BioMar realiserede i 3. kvartal 2023 en fremgang i afsatte mængder på 5% sammenlignet med året før med positive bidrag fra alle divisioner. Den realiserede omsætning afspejlede blandt andet, at priserne på en del råvarer er faldet, selvom priserne på fiskeolie og fiskemel aktuelt er historisk høje. Den realiserede omsætning i 3. kvartal 2023 på 5.814 mio. kr. blev således blot marginalt højere end året før. Omsætningen var i kvartalet påvirket negativt med ca. 450 mio. kr. fra ændringer i valutakurser, primært relateret til den svækkede norske krone. År til dato blev den samlede omsætning dermed 13.665 mio. kr., svarende til en stigning på 6% sammenlignet med året før.

Salmon-divisionen realiserede i 3. kvartal 2023 en mængdemæssig fremgang, som

primært var drevet af fremgang på det norske marked. Det markeds-mæssige momentum var understøttet af et bredt produktudbud, og divisionens indtjening blev styrket med fremgang på det norske marked.

EMEA-divisionen realiserede en mængdemæssig afsætning lidt under niveauet i 3. kvartal 2022, men med en øget omsætning drevet af markederne i Middelhavsregionen. Indtjeningen blev forbedret sammenlignet med det volatile 3. kvartal 2022.

LatAm-divisionen realiserede i 3. kvartal betydelig fremgang både mængde- og omsætningsmæssigt. Indtjeningen blev øget som følge af styrkede kontraktpositioner i markedet, som ellers er udfordret af lave priser på opdrættede rejer. BioMar fortsætter arbejdet med at styrke udbuddet af produkter, koncepter og serviceydelser, først og fremmest på markedet i Ecuador, hvor der nu også er tilført mere produktionskapacitet.

Den konsoliderede del af Asia-divisionen, som alene omfatter aktiviteterne i Vietnam, er stadig under opbygning. Den mængdemæssige afsætning er øget, men resultatet belastes stadig af de afholdte omkostninger til markedsopbygning. Aktiviteterne i Tech-divisionen, som blev etableret efter købet af AQ1, har realiseret en beskedent resultatmæssig tilbagegang. Markedsinteressen for den

teknologiske løsning er god, men divisionen oplever en vis tilbageholdenhed med investeringer hos kunderne, som mærker de aktuelt lave priser på opdrættede rejer. Denne tilbageholdenhed har også givet anledning til lagerreduktioner i distributionsleddet.

Det samlede resultat i 3. kvartal 2023 blev øget betragteligt til et EBITDA på 470 mio. kr. mod 403 mio. kr. i 3. kvartal 2022, hvilket afspejler de forbedrede marginer sammenlignet med året før. År til dato blev det samlede resultat et EBITDA på 853 mio. kr., svarende til en stigning på 19% sammenlignet med året før.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret markant fra 2.200 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2022 til 1.378 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2023, hovedsageligt drevet af lavere råvarepriser og strukturerede reduktioner af varelagre. Herudover har også ændrede valutaforhold og ændring i anden gæld bidraget til reduktionen. Brugen af supply chain-finansiering på leverandørsiden blev reduceret fra 1.206 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2022 til 978 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2023.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital blev forbedret til et ROIC ekskl. goodwill på 20,0% ved udgangen af 3. kvartal 2023 mod 17,3% ved udgangen af 2. kvartal 2023.

Joint ventures og associerede virksomheder

BioMar producerer fiskefoder i Kina og Tyrkiet gennem to 50/50-joint ventures med lokale partnere. Disse aktiviteter indregnes ikke i konsolideringen, men det har stor betydning, at BioMar er stærkt repræsenteret på disse markeder, hvor vækstpotentialet er stort. De to fodervirksomheder realiserede tilsammen på 100%-basis en omsætning på 438 mio. kr. og et EBITDA på 40 mio. kr. i 3. kvartal 2023 mod en omsætning på 439 mio. kr. med et EBITDA på 26 mio. kr. i samme periode året før.

De associerede virksomheder omfatter den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones Austral samt de tre mindre virksomheder Letsea, ATC Patagonia og LCL Shipping. I koncernregnskabet indregnes de ikke-konsoliderede joint ventures og associerede virksomheder i 3. kvartal 2023 samlet med et nulresultat mod en resultatandel efter skat på 49 mio. kr. i 3. kvartal 2022. Den markante tilbagegang kan overvejende henføres til værdiregulering af biomassen i Salmones Austral.

Forretningsudvikling

BioMar bestræber sig på at være en stærk partner for alle virksomhedens interessenter. I de kommende kvartaler vil det være et fokusområde at bringe mere stabilitet og

BioMar

forudsigelighed ind i fodermarkedet og at udnytte råvareprisernes faldende tendenser, hvor det er muligt. Herudover vil BioMar være stærkt fokuseret på at leve op til virksomhedens bæredygtighedsambitioner, som efterspørges af kunder og forbrugere, og som er vigtige for det langsigtede perspektiv.

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 indtjeningspotentialet. Eksempelvis vil alle større kontrakter nu blive evalueret mere struktureret og ensartet, og den samlede indtjening og pengebinding på kunder og projekter indgår som en del af et styrket databaseret beslutningsgrundlag.

Forventninger

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

efter foder hurtigt påvirkes af mængdemæssige tilpasninger i opdrættet.

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

BioMar afdæmper omsætningsforventningen for 2023 til størrelsesordenen 17,8-18,2 mia. kr. mod tidligere forventet 18,0-18,5 mia. kr. Det gode resultat i 3. kvartal øger imidlertid forventningerne til hele året, hvor det samlede resultat nu forventes at blive et EBITDA i intervallet 1.150-1.190 mio. kr. mod tidligere forventet 1.080-1.150 mio. kr.

De associerede virksomheder og joint ventures indregnes med resultatandel efter skat. Forventningen til årets resultatandel efter skat reduceres nu til størrelsesordenen 50 mio. kr. mod tidligere forventet ca. 100 mio. kr. Reduktionen er overvejende foranlediget af værdiregulering af biomassen i Salmones Austral og af en forventet lavere resultatandel fra joint venture-aktiviteterne i Tyrkiet.



GPV

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

Markedet

Elektronik spiller en stadig større rolle i vores samfund. Det gælder 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.

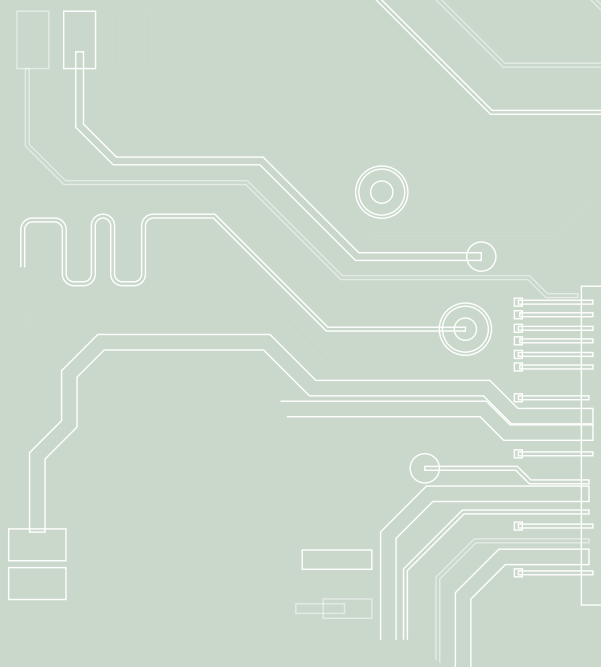
Geografi

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

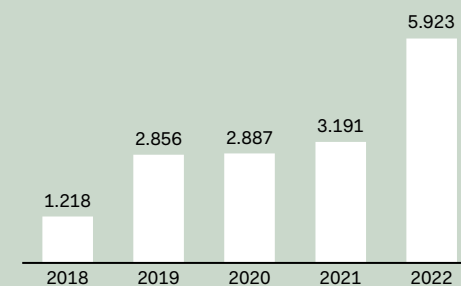
Ejerskab og historik

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

 Accomplish more
– sustainably



Omsætningsudvikling (mio. kr.)



GPV

Stærkt resultat i kvartalet var bedre end forventet. Stor omsætningsfremgang som følge af sammenlægningen med Enics, god efterspørgsel og høje komponent- og materialepriser. Forventningerne til hele året øges for tredje gang i år.

Mio. kr.	Q3 2023	Q3 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Omsætning	2.547	1.156	7.920	3.299	5.923
EBITDA	197	96	565	284	465
EBIT	120	62	336	189	292
CF fra drift	111	-78	79	-240	-281
Arbejdskapital	2.787	1.683	2.787	1.683	2.566
ROIC ex. goodwill	11,3%	12,2%	11,3%	12,2%	11,5%

GPV realiserede i 3. kvartal 2023 en omsætning på 2.547 mio. kr. mod 1.156 mio. kr. i 3. kvartal 2022, svarende til en stigning på 120%. Den store fremgang kan henføres til sammenlægningen med schweiziske Enics og til en fortsat god efterspørgsel fra en lang række kunder. Herudover har der været en effekt fra høje priser på komponenter og materialer, som øger omsætningen, men som samtidigt presser marginerne. År til dato blev den samlede omsætning derved 7.920 mio. kr., svarende til en stigning på 140% sammenlignet med året før.

Resultatmæssigt blev 3. kvartal 2023 bedre end forventet med et EBITDA på 197 mio. kr. mod 96 mio. kr. i samme periode i 2022. Resultatfremgangen er først og fremmest en konsekvens af den store aktivitetsforøgelse samt af en god omkostningsstyring og en høj kapacitetsudnyttelse på virksomhedens fabrikker. I 3. kvartal 2023 er arbejdet med integrationen af det hidtidige GPV og Enics

fortsat som planlagt, og omkostningerne hertil er løbende afholdt. År til dato blev det samlede resultat et EBITDA på 565 mio. kr. mod 284 mio. kr. i samme periode året før.

Bindingen i arbejdskapital blev øget til 2.787 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2023 mod 1.683 mio. kr. på samme tidspunkt i 2022. Den store stigning kan primært henføres til sammenlægningen med Enics og den øgede omsætning. Der arbejdes fokuseret med tilpasning af lagre, hvilket har bidraget til stabilisering af arbejdskapitalen i forhold til 2. kvartal. Det opgjorte afkast af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev øget en smule fra 11,1% ved udgangen af 2. kvartal 2023 til 11,3% ved udgangen af 3. kvartal 2023.

Forretningsudvikling

Integrationen af de to virksomheder, GPV og Enics, blev igangsat umiddelbart efter sammenlægningen i oktober 2022. Integrationen har fra starten været tilrettelagt under overskriften "One. New. Leader." Målet har hele tiden været at skabe en gensidig forståelse og at sikre en fælles tilgang til kunder og leverandører med GPV som brand. Der har været god fremdrift i integrationen på de planlagte områder, og det forventes at fortsætte i resten af 2023.

GPV lægger stor vægt på at leve op til kundernes krav, og for at sikre tilstrækkelig fleksibilitet har GPV foretaget en række investeringer i yderligere kapacitet og automatisering. Det har blandt andet omfattet store ekspansionsprojekter i henholdsvis Thailand og Sri Lanka. I slutningen af marts 2023 overtog GPV således den nyopførte mekanikfabrik i Thailand, som umiddelbart efter blev sat i drift. Derefter blev den næste fase af ekspansionen i Thailand igangsat med udbygningen af elektronikproduktionen i den hidtidige mekanikfabrik. I 3. kvartal 2023 påbegyndte GPV endvidere ibrugtagningen af den nye elektronikfabrik i Sri Lanka.

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

Forventninger

Med udgangspunkt i det gode resultat efter 3. kvartal styrkes forventningerne for hele 2023. Der er fortsat en god efterspørgsel fra en række kunder, men der er også flere kunder, som begynder at udskyde deres le-

verancer. Det er stadig for tidligt til at afgøre, om der er tale om en egentlig reduktion af efterspørgslen, men under alle omstændigheder kan der forventes en vis effekt af kundernes lagerreduktioner. Tilgængeligheden af komponenter og materialer er generelt forbedret, men der er stadig betragtelige leveringstider på en række væsentlige elektronikkomponenter, og situationen med høje komponentpriser forventes at fortsætte ind i det nye år.

På den baggrund øger GPV omsætningsforventningen for året til en omsætning i størrelsesordenen 10,0-10,4 mia. kr. mod tidligere forventet 9,9-10,3 mia. kr. Som følge af den gode indtjening i 3. kvartal og de begyndende synergier fra sammenlægningen med Enics øges forventningen til årets resultat mere væsentligt til et EBITDA i intervallet 690-730 mio. kr. mod tidligere 650-700 mio. kr.



HydraSpecma



Making Power
& Motion green

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

Markedet

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

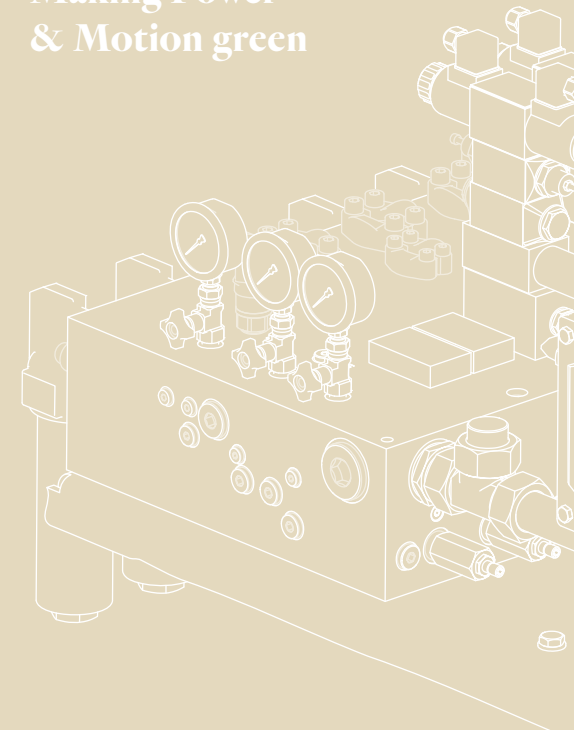
HydraSpecma leverer såvel komplette kundetilpassede løsninger og systemer som komponenter inden for hele "power & motion"-segmentet. Virksomheden servicerer en lang række forskellige industrier fra vindmøllesektoren over kørende materiel til skibsfart. Der leveres både til store OEM-kunder og til eftermarkedet,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

Geografi

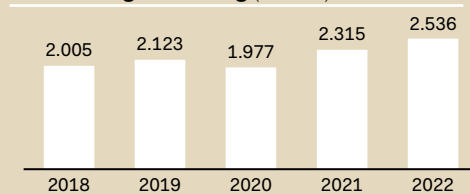
Hovedkontor i Skjern. Faciliteter i Danmark, Sverige, Finland, Norge, Polen, England, Holland, Kina, Indien, USA og Brasilien.

Ejerskab og historik

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



Omsætningsudvikling (mio. kr.)



HydraSpecma

God omsætningsfremgang som følge af tilkøbte aktiviteter. Fortsat afdæmpet aktivitet på vindmølleområdet modvirkes af høj aktivitet på andre områder. Forventningen til årets omsætning afdæmpes, mens resultatforventningen indsnævres.

Mio. kr.	Q3 2023	Q3 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Omsætning	683	589	2.243	1.883	2.536
EBITDA	80	71	249	228	306
EBIT	48	47	155	157	211
CF fra drift	11	-7	116	77	190
Arbejdskapital	945	862	945	862	814
ROIC ex. goodwill	15,0%	17,0%	15,0%	17,0%	17,6%

HydraSpecma realiserede i 3. kvartal 2023 en omsætning på 683 mio. kr., mod 589 mio. kr. i 3. kvartal 2022, svarende til en fremgang på 16%. Fremgangen hidrører fra de tilkøbte aktiviteter i Renewables-divisionen, mens omsætningen på andre områder har været lidt lavere end året før, blandt andet grundet den svage svenske kronekurs. År til dato blev omsætningen derved 2.243 mio. kr. mod 1.883 mio. kr. i samme periode året før.

Det realiserede resultat blev i 3. kvartal 2023 et EBITDA på 80 mio. kr. mod 71 mio. kr. i 3. kvartal 2022. Resultatet er positivt påvirket af de tilkøbte aktiviteter, selvom der fortsat afholdes omkostninger til at sikre en god og værdiskabende integration af de opkøbte enheder. Herudover er resultatet positivt påvirket af effektivitetsforbedringer som følge af høj kapacitetsudnyttelse og de gennemførte investeringer i automatisering og produktionskapacitet. År til dato blev resultatet et EBITDA på 249 mio. kr. mod 228 mio. kr. i samme periode året før.

Bindingen i arbejdskapitalen blev forøget med 83 mio. kr. fra udgangen af 3. kvartal 2022 til 945 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2023, blandt andet foranlediget af de tilkøbte aktiviteter. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 15,6% ved udgangen af 2. kvartal 2023 til 15,0% ved udgangen af 3. kvartal 2023, primært som følge af øget binding i arbejdskapital og investering i ny produktionsfacilitet i Polen.

Forretningsudvikling

Den 1. februar 2023 overtog HydraSpecma vindmølledivisionen fra den svenske industrivirksomhed Ymer Technology. Umiddelbart efter overtagelsen blev der igangsat en integration af de tilkøbte aktiviteter og HydraSpecmas hidtidige vindmølleaktiviteter i den nyetablerede Renewables-division. Det primære fokus for integrationen har været at skabe en fælles platform, så HydraSpecma fremstår som én samlet virksomhed over for kunder og leverandører. Som en del af integrationsprocessen vil de tilkøbte selskaber i Indien, Kina og Danmark blive fusioneret med HydraSpecmas hidtidige selskaber i disse lande. Der har været en god fremdrift i integrationsprocessen, som forventes helt afsluttet i 2. kvartal 2024.

Som følge af den øgede aktivitet opfører HydraSpecma i øjeblikket en ny produktions-

enhed i Polen. Den nye fabrik på 16.000 m², som er designet til at blive CO₂-neutral, er beliggende umiddelbart op ad den nuværende produktionsfacilitet i Stargard. Den første etape på 3.000 m² er nu opført og taget i brug, og den resterende etape på 13.000 m² forventes færdig inden årets udgang. Når den nye produktionsenhed er helt udbygget og taget i brug, vil den nuværende produktionsfacilitet blive afhændet.

HydraSpecma arbejder kontinuerligt med at udvikle og forbedre de løsninger, som kunderne efterspørger. HydraSpecma har derfor etableret en R&D-afdeling inden for Renewables, som ud over udvikling af kundespecifikke systemer også skal udvikle egne løsninger. HydraSpecma fortsætter endvidere med at udvide kompetencerne i Center of Excellence inden for elektrificering og softwareudvikling til mere bæredygtige løsninger.

Forventninger

HydraSpecma oplever forskellige signaler fra de kundesegmenter, som virksomheden betjener, men gennemgående mærkes det, at der er kommet en bedre forsyningssituation med komponenter og materialer. Det har medført, at leverandørernes leveringstider er reduceret, hvilket igen medfører, at kundernes ordrehorisont bliver reduceret.

De fleste af de globale OEM-kunder har fortsat en betydelig ordrebeholdning, så det høje aktivitetsniveau indtil videre kan fastholdes. Det samme er billedet for en del af kunderne inden for Nordic OEM/IAM-segmentet, men her er der dog også kunder, som begynder at mærke en vigende ordreindgang. Renewables-segmentet har i nogen tid været præget af afdæmpet aktivitetsniveau, og den situation forventes ikke ændret på kortere sigt.

HydraSpecma forventer at kunne fastholde et højt aktivitetsniveau i den resterende del af året, idet den fortsat afdæmpede aktivitet i Renewables-divisionen kompenseres af høj aktivitet på andre områder, hvor aktiviteten understøttes både ved tilgang af nye kunder og ved udvidelse af markedsandele hos eksisterende kunder. HydraSpecma afdæmper dog omsætningsforventningen for 2023 til den nedre halvdel af det tidligere forventede interval på 2,9-3,1 mia. kr., mens resultatforventningen for året præciseres til et EBITDA i intervallet 315-335 mio. kr. mod tidligere forventet 310-340 mio. kr.



Borg Automotive

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

Markedet

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

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

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

Geografi

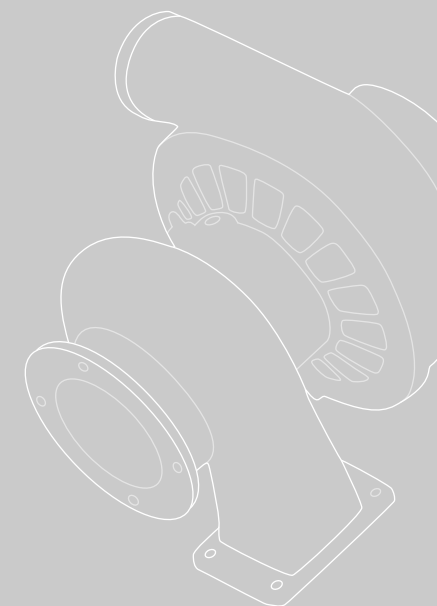
Hovedkontor i Silkeborg og produktion/distribution i Polen, England, Spanien og Tyskland.

Ejerskab og historik

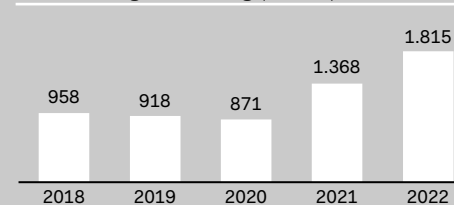
Borg Automotive blev stiftet i 1975 og har været en del af Schouw & Co. koncernen siden 2017. Vækst via opkøb er en del af strategien, og i 2020 købte Borg Automotive den spanske refabrikationsvirksomhed TMI, mens handelsvirksomheden SBS Automotive blev tilføjet i 2021.



We give new life to vehicles by providing sustainable automotive solutions



Omsætningsudvikling (mio. kr.)



Borg Automotive

Fremgang i salget af refabrikerede produkter og øget prisniveau styrker omsætningen. Lagertilpasninger i distributionsleddet kan påvirke aktiviteten. Styrkede forventninger til årets omsætning og resultat.

Mio. kr.	Q3 2023	Q3 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Omsætning	476	459	1.442	1.413	1.815
EBITDA	45	41	118	138	180
EBIT	27	23	63	80	104
CF fra drift	83	9	41	-154	-150
Arbejdskapital	653	587	653	587	618
ROIC ex. goodwill	11,2%	14,2%	11,2%	14,2%	14,4%

Borg Automotive har i 3. kvartal 2023 haft en fremgang i salget af refabrikerede produkter. Omsætningen understøttes af et øget prisniveau, og den realiserede omsætning i kvartalet blev således på 476 mio. kr., hvilket er 4% højere end i samme periode året før. Den samlede omsætning år til dato blev derved forøget til 1.442 mio. kr. mod 1.413 mio. kr. i samme periode året før.

Det realiserede resultat for 3. kvartal 2023 blev et EBITDA på 45 mio. kr. mod 41 mio. kr. i 3. kvartal 2022, hvilket var lidt bedre end forventet. Fremgangen blev realiseret, selvom resultatet i kvartalet stadig er negativt påvirket af reduceret indtjening på handelsvarer. År til dato blev det samlede resultat derved et EBITDA på 118 mio. kr. mod 138 mio. kr. i samme periode i 2022.

Bindingen i arbejdskapital udgjorde 653 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2023, svarende til en forøgelse på 66 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2022, som primært var drevet

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

Forretningsudvikling

Med overtagelsen af SBS Automotive i 2021 fik Borg Automotive tilført en handelsvirksomhed inden for autoreserve dele, som komplementerer virksomhedens traditionelle aktiviteter med refabrikation. 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.

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 såle-

des 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 3. kvartal 2023 blevet udvidet med 111 nye produktreferencer som led i den løbende udvikling af det samlede markedstillbud.

Borg Automotive har foretaget undersøgelser af miljøpåvirkningen fra refabrikerede autoreserve dele, 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 autoreserve dele sammenlignet med nyproducerede dele. Når Borg Automotive refabrikerer autoreserve dele, udledes der eksempelvis typisk 60% færre CO₂-ækvivalenter, og der anvendes typisk 40% mindre energi sammenlignet med tilsvarende nyproducerede reserve dele.

Forventninger

3. kvartal 2023 har i lighed med 2. kvartal indikeret en stabilisering af efterspørgslen efter autoreserve dele på det europæiske

eftermarked. Trods en fortsat usikkerhed om den generelle markedsudvikling i 4. kvartal 2023, som i nogen grad er påvirket af generelle tilpasninger af lagerbeholdninger i distributionsleddet, så forventer Borg Automotive nu at kunne realisere en omsætning for 2023 i den øvre halvdel af det tidligere forventede interval på 1,7-1,9 mia. kr. Udviklingen i omsætningsforventningen afleder også en styrket forventning til resultatet for 2023, som nu forventes at udgøre et EBITDA i intervallet 140-160 mio. mod tidligere forventet 130-160 mio. kr.

Aftalen om købet af SBS Automotive i 2021 blev indgået på basis af en earn out-model, hvor enterprise value opgøres som fem gange EBITDA i 2022, og ved udgangen af 2022 blev der i årsregnskabet foretaget en foreløbig hensættelse til afregning af købet. Den endelige opgørelse af værdien af SBS Automotive er efter udløbet af 3. kvartal 2023 blevet fastlagt med en afregning af købet, som svarer til den tidligere foretagne hensættelse.



Fibertex

Personal Care

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

Markedet

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

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

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

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

Hos virksomhedens kunder bliver nonwovensmaterialet bearbejdet og konverteret

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

Geografi

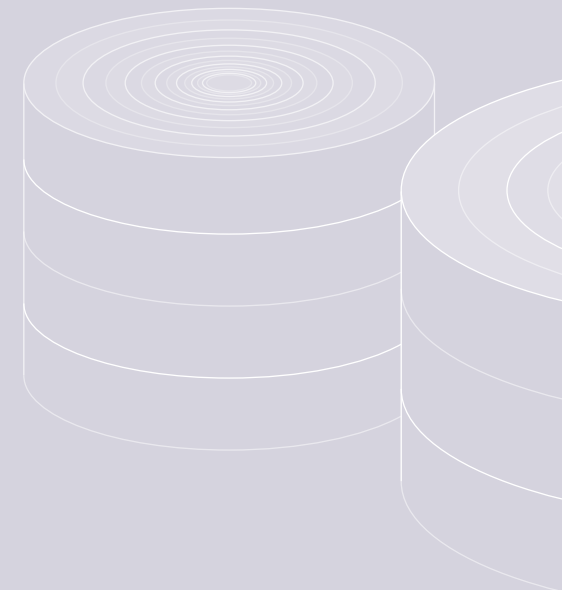
Hovedkontor i Aalborg. Nonwovensproduktion i Danmark og Malaysia samt printfaciliteter i Tyskland og USA.

Ejerskab og historik

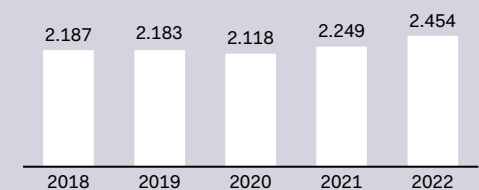
Fibertex blev etableret i 1968 og overtaget af Schouw & Co. i 2002. Personal Care-aktiviteterne har siden 1998 været en del af Fibertex, men blev i 2011 spaltet ud som en selvstændig porteføljevirksomhed direkte under Schouw & Co.



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



Omsætningsudvikling (mio. kr.)





Fibertex Personal Care

Stor resultatfremgang, men reduceret omsætning som følge af lavere råvarepriser og reducerede mængder. Resultatforventningen for hele året styrkes, mens omsætningsforventningen fastholdes.

Mio. kr.	Q3 2023	Q3 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Omsætning	475	655	1.444	1.872	2.454
EBITDA	81	63	210	175	269
EBIT	50	29	117	73	128
CF fra drift	77	72	201	105	206
Arbejdskapital	356	475	356	475	414
ROIC ex. goodwill	11,0%	7,0%	11,0%	7,0%	7,4%

Fibertex Personal Care realiserede i 3. kvartal 2023 en omsætning på 475 mio. kr. mod 655 mio. kr. i 3. kvartal 2022, svarende til en nedgang på 27%. Nedgangen var foranlediget af lavere råvarepriser og deraf følgende lavere salgspriser samt af en lavere mængdemæssig afsætning. År til dato blev omsætningen derved 1.444 mio. kr. mod 1.872 mio. kr. i samme periode året før.

På trods af den lavere mængdemæssige afsætning har Fibertex Personal Care dog øget resultatet. Det realiserede resultat i 3. kvartal 2023 blev således et EBITDA på 81 mio. kr. mod 63 mio. kr. i 3. kvartal 2022, svarende til en fremgang på 29%. Fremgangen er især drevet af lavere omkostninger til energi, men også af forbedret balance mellem produktionsomkostninger og salgspriser. År til dato blev resultatet et EBITDA på 210 mio. kr. mod 175 mio. kr. i samme periode året før.

Fibertex Personal Care har reduceret bindingen i arbejdskapital fra 475 mio. kr. ved

udgangen af 3. kvartal 2022 til 356 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2023, primært som følge af lavere kapitalbinding i tilgodehavender og lagre. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev styrket fra 9,3% ved udgangen af 2. kvartal 2023 til 11,0% ved udgangen af 3. kvartal 2023 som følge af den øgede indtjening og en lavere kapitalbinding.

Forretningsudvikling

Markedet for nonwovens i Asien er præget af overkapacitet grundet de store kapacitetsudvidelser, som de asiatiske producenter af nonwovens har foretaget de seneste år. Det har skabt en betydelig ubalance mellem udbud og efterspørgsel, og deraf følgende pres på salgspriser. Ubalancen er yderligere forstærket af et dalende fødselstal i Kina, som har en direkte indflydelse på salget af babybleer, der udgør den største enkeltanvendelse af nonwovensmaterialer.

Fibertex Personal Care har også selv investeret i kapacitetsudvidelse med en ny produktionslinje i Malaysia, som endnu ikke er sat i drift. Den overskydende produktionskapacitet i Asien vil vedblive at være en udfordring i et stykke tid, men det ændrer dog ikke på, at der fortsat forventes en underliggende vækst i markedet, som over tid vil opsure den ledige kapacitet.

Til sammenligning er det europæiske marked mere konsolideret. Salget af babybleer er ganske vist stagnerende, men andelen af babybuksebleer stigende, og da der anvendes flere kvadratmeter nonwovensmateriale til denne bletype, øges det samlede forbrug. Udvikling af babybuksebleen, herunder med forbedret sugeevne, komfort og diskretion, har givet forældre et godt alternativ til den åbne ble i forbindelse med pottetræning, men også til udvidet brug eksempelvis til natten.

Fibertex Personal Care har som de første i verden introduceret et nonwovensmateriale, som kun vejer 5 gram pr. m², hvor de letteste nonwovensmaterialer i babybleer i dag ellers typisk vejer 8-10 gram pr. m². Den lavere vægt giver en stor reduktion i forbruget af råvarer og af CO₂-udledningen i værdikæden, og kan derved bidrage positivt til opnåelsen af virksomhedens ambitiøse ESG-mål.

Fibertex Personal Care har udvidet printaktiviteterne til også at inkludere print på laminerede materialer samt print på både åndbare og ikke-åndbare filmmaterialer, og styrker således sin position som førende inden for print på materialer til blemarkedet. De nye løsninger er resultat af virksomhedens tætte kontakt med forskellige kundesegmenter i hygiejneindustrien og det vedholdende arbejde med innovation.

Virksomhedens printaktiviteter har over de seneste år udviklet sig til at blive en stadig mere betydende del af den samlede forretning. Den positive udvikling kan især henføres til de gennemførte kapacitetsinvesteringer på det nordamerikanske marked.

Forventninger

Fibertex Personal Care forventer at fastholde den aktuelle udnyttelse af den idriftsatte produktionskapacitet for resten af året, men den stærke konkurrence på det asiatiske marked presser fortsat nonwovensaktiviteterne i Malaysia. Konkurrencesituationen i Asien vil også i 2024 være en belastning, men Fibertex Personal Care forventer, at de investeringer, der er foretaget i ny teknologi, sikrer virksomhedens konkurrenceevne, så markedspositionen kan fastholdes.

Fibertex Personal Care fastholder forventningen om at realisere en omsætning i intervallet 1,9-2,1 mia. kr. i 2023, men forventningen til det realiserede resultat styrkes til et EBITDA i intervallet 240-260 mio. kr. mod tidligere forventet 230-260 mio. kr.



Fibertex

Nonwovens

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

Markedet

I biler er nonwovens med til at reducere vægt og derved reducere CO₂-udledningen, men nonwovens benyttes også som akustikmateriale, der absorberer lyd og derved øger komforten. Gennem innovation og nye produkter er anvendelsen af nonwovens i biler øget betydeligt de senere år, og i dag indeholder mange nye biler omkring 30 m² nonwovens.

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

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

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

i produktionen, hvilket reducerer ressourceforbruget og mindsker drivhusgasudledningerne markant.

Geografi

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

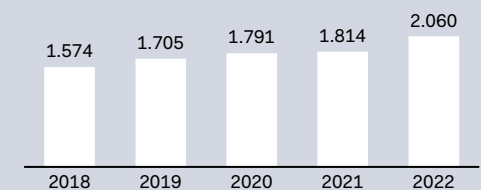
Ejerskab og historik

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



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

Omsætningsudvikling (mio. kr.)





Fibertex Nonwovens

Markant resultatfremgang som følge af lavere omkostninger og øget omsætning. Lavere råvarepriser dæmper omsætningsforventningen for hele året, men styrker samtidigt resultatforventningen.

Mio. kr.	Q3 2023	Q3 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Omsætning	523	509	1.655	1.587	2.060
EBITDA	49	20	130	102	111
EBIT	24	-4	57	28	11
CF fra drift	-3	-29	46	-114	-7
Arbejdskapital	581	661	581	661	593
ROIC ex. goodwill	2,3%	1,4%	2,3%	1,4%	1,0%

Fibertex Nonwovens realiserede i 3. kvartal 2023 en omsætning på 523 mio. kr. mod 509 mio. kr. i 3. kvartal året før, svarende til en fremgang på 3%. Fremgangen var primært drevet af en øget afsætning til den europæiske bygge- og anlægsindustri samt af en øget afsætning af wiper i USA. Afsætningen til autoindustrien, som ellers var styrket i 1. halvår, blev derimod reduceret en smule i 3. kvartal. For årets første tre kvartaler blev den samlede omsætning dermed 1.655 mio. kr., svarende til en stigning på 4% sammenlignet med året før.

Det realiserede resultat blev markant forbedret til et EBITDA på 49 mio. kr. i 3. kvartal 2023 mod 20 mio. kr. i 3. kvartal 2022, hvilket svarede til det forventede. Resultatet var fortsat negativt påvirket af aktiviteterne i USA, hvor der ikke har været tilfredsstillende balance mellem omkostninger og salgspriser, og hvor der fortsat afholdes omkostninger til en ret omfattende organisationsudvikling og en betydelig produktudvikling.

Til gengæld var omkostningerne til energi i kvartalet lavere end året før. År til dato blev det samlede resultat et EBITDA på 130 mio. kr. mod 102 mio. kr. for den tilsvarende periode i 2022.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret med 80 mio. kr. fra udgang af 3. kvartal 2022 til 581 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2023. Reduktionen var fortrinsvis drevet af en reduceret beholdning af råvarer og færdigvarer, men også de samlede tilgodehavender var reduceret. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret fra 1,0% ved udgangen af 2. kvartal 2023 til 2,3% ved udgangen af 3. kvartal 2023, primært som følge af den højere indtjening. Det forbedrede, men fortsat ikke tilfredsstillende, afkast er naturligt påvirket af de store investeringer, der er foretaget i ny teknologi og produktionskapacitet, som endnu ikke er taget i brug.

Forretningsudvikling

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

Fibertex Nonwovens har via kontinuerlige investeringer i innovation og bæredygtige løsninger opbygget konkurrencedygtige fabrikker, og virksomheden ser fortsat et stærkt potentiale for 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 i 4. kvartal vil blive indfaset i produktionen, og der mærkes allerede en betydelig markedsinteresse for de produkter, som kan produceres på linjen.

Forventninger

Fibertex Nonwovens blev i 2022 ramt af den uheldige kombination af negativ efterspørgselsudvikling og eskalerende omkostningsudvikling. Den udfordrende situation påvirkede også forventningerne til 2023.

Den øjeblikkelige situation ændrer dog ikke på, at der gennemgående forventes god

aktivitet 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 er uændret at sikre en bæredygtig indtjeningsevne og udbygge volumen, så virksomheden er klar til at opfylde planerne for de kommende år, hvor potentialet i de nye kapacitetsinvesteringer skal udnyttes.

Fra årets start har aktivitetsniveauet som forventet være afdæmpet, men på det seneste er det prismæssige pres fra råvarer og energi aftaget, hvilket letter opretholdelsen af balance mellem omkostninger og salgspriser. De lavere råvarepriser afdæmper nu omsætningsforventningen for 2023 til størrelsesordenen 2,1-2,2 mia. kr. mod tidligere forventet 2,2-2,4 mia. kr. De lavere omkostninger styrker imidlertid samtidigt resultatforventningen for året til et EBITDA i intervallet 150-170 mio. kr. mod tidligere forventet 140-170 mio. kr.



Delårsregnskab

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



Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Resultatopgørelse	Q3 2023	Q3 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
1	Omsætning	10.515	9.168	28.359	22.931	32.637
2	Driftsomkostninger	-9.613	-8.495	-26.283	-21.318	-30.355
	Andre driftsindtægter	7	4	17	14	26
	Andre driftsomkostninger	0	1	-7	-21	-26
	EBITDA	909	677	2.086	1.606	2.282
	Af- og nedskrivninger	-275	-230	-802	-665	-994
	EBIT	634	448	1.284	940	1.288
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	2	36	-7	72	80
	Resultatandele efter skat i joint ventures	-2	12	44	28	50
	Finansielle indtægter	91	42	236	208	215
	Finansielle omkostninger	-169	-112	-524	-228	-328
	Resultat før skat	555	427	1.032	1.020	1.304
	Skat af periodens resultat	-134	-97	-276	-218	-311
	Periodens resultat	421	330	756	802	993
	Fordeles således:					
	Aktionærer i Schouw & Co.	400	325	716	782	960
	Minoritetsinteresser	22	5	40	20	33
	Periodens resultat	421	330	756	802	993
6	Resultat i kr. pr. aktie	16,99	13,78	30,47	32,96	40,59
6	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	16,99	13,78	30,44	32,94	40,58

Note	Totalindkomstopgørelse	Q3 2023	Q3 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
	Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
	Aktuarmæssige gevinster (tab) på ydelsesbaseret pensionsforpligtelser	0	0	0	0	40
	Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	-9
	Poster, der ikke kan blive reklass. til resultatopgørelsen, i alt	0	0	0	0	31
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
	Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	124	223	-155	503	100
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	16	34	25	50	30
	Sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	-3	3	-13	21	1
	Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	-16	-1	-22	2	0
	Hyperinflationsreguleringer	16	-6	-3	35	45
	Anden totalindkomst i associerede og JVs	0	0	0	0	-13
	Øvrige reguleringer i anden totalindkomst	1	1	1	-1	3
	Skat af anden totalindkomst	1	-10	4	-17	-26
	Poster, der kan blive reklass. til resultatopgørelsen, i alt	139	244	-163	592	140
	Anden totalindkomst efter skat	139	244	-163	592	171
	Periodens resultat	421	330	756	802	993
	Samlet indregnet totalindkomst	561	574	594	1.394	1.164
	Fordeles således:					
	Aktionærer i Schouw & Co.	524	541	555	1.310	1.113
	Minoritetsinteresser	36	33	39	84	52
	Samlet indregnet totalindkomst	561	574	594	1.394	1.164

Balance · aktiver og passiver

Note	Aktiver	30/9 2023	31/12 2022	30/9 2022	31/12 2021	Note	Passiver	30/9 2023	31/12 2022	30/9 2022	31/12 2021
	Immaterielle aktiver	4.589	4.267	3.844	3.526	6	Aktiekapital	255	255	255	255
	Materielle aktiver	6.170	6.093	5.761	5.078		Reserve for sikringstransaktioner	4	9	43	-13
	Leasingaktiver	754	694	622	687		Reserve for valutakursregulering	-32	121	483	45
	Kapitalandele i associerede virksomheder	464	498	536	411		Hyperinflationsreguleringer	42	45	35	0
	Kapitalandele i joint ventures	207	182	174	148		Overført resultat	10.313	9.535	10.121	9.582
	Værdipapirer	95	92	94	91		Foreslået udbytte	0	383	0	383
	Udskudt skat	224	189	164	131		Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	10.582	10.348	10.938	10.252
	Tilgodehavender	207	199	200	241		Minoritetsinteresser	921	889	472	397
	Langfristede aktiver i alt	12.709	12.214	11.396	10.313		Egenkapital i alt	11.503	11.237	11.410	10.649
	Varebeholdninger	8.603	9.043	7.390	5.514		Udskudt skat	536	480	437	372
3	Tilgodehavender	7.257	6.181	6.823	5.022		Andre gældsforpligtelser	200	213	441	522
	Periodeafgrænsningsposter	242	240	109	71		Gældsforpligtelse vedrørende put-option	527	483	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	103	56	63	77		Rentebærende gæld	3.941	5.842	4.765	2.384
	Likvide beholdninger	828	712	567	490		Langfristede forpligtelser	5.204	7.017	5.643	3.277
	Kortfristede aktiver i alt	17.032	16.231	14.951	11.175		Rentebærende gæld	2.772	838	786	1.070
	Aktiver i alt	29.741	28.445	26.347	21.488		Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	9.332	8.492	7.675	5.895
							Forudbetalinger fra kunder	212	275	172	111
							Periodeafgrænsningsposter	129	17	71	40
							Gældsforpligtelse vedrørende put-option	392	388	435	374
							Selskabsskat	199	180	155	72
							Kortfristede forpligtelser	13.035	10.191	9.294	7.562
							Forpligtelser i alt	18.239	17.208	14.937	10.839
							Passiver i alt	29.741	28.445	26.347	21.488

Noter uden henvisning 5 og 7-9.



Pengestrømsopgørelse

Note	Q3 2023	Q3 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
EBITDA	909	677	2.086	1.606	2.282
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.:					
Ændringer i driftskapital	784	-631	219	-1.613	-1.548
Hensatte forpligtelser	1	-4	21	14	9
Andre ikke-likvide driftsposter, netto	7	-55	20	-44	-19
Pengestrøm fra drift før betalte renter og skat	1.701	-12	2.346	-37	724
Betalte renter, netto	-112	-61	-266	-98	-136
Betalt selskabsskat	-99	-48	-332	-151	-269
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.490	-121	1.748	-286	319
Køb af immaterielle aktiver	-14	-6	-37	-22	-38
Køb af materielle aktiver	-141	-254	-646	-795	-1.068
Salg af materielle aktiver	1	3	13	3	5
4 Køb af virksomheder	0	-8	-378	-234	-414
Køb af associerede virksomheder	0	0	-1	0	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	10	5	30	5	10
Lån til associerede virksomhed	0	0	10	0	0
Lån til kunder (tilbagebetaling af lån)	2	0	3	0	0
Til-/afgang af andre finansielle aktiver	-15	1	-3	3	6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-157	-260	-1.009	-1.040	-1.499

Note	Q3 2023	Q3 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022	Helår 2022
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristede forpligtelser	-75	-133	-270	-274	-332
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	1	1	2	1	2.569
Forøgelse af gæld på kassekreditter	-1.031	622	-32	2.248	-207
Pengestrøm fra fremmedfinansiering	-1.106	490	-300	1.975	2.030
Aktionærerne:					
Minoritetsinteressers kapitalindskud mv.	0	0	0	0	12
Udbetalt udbytte	-5	0	-360	-365	-374
Køb af egne aktier	0	-50	-19	-231	-292
Salg af egne aktier	0	0	73	0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.111	440	-606	1.379	1.377
Periodens pengestrøm	222	59	133	53	196
Likvider, primo	603	496	712	490	490
Kursregulering af likvider	3	12	-17	23	25
Likvider, ultimo	828	567	828	567	712



Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Hyperinflations-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2022	255	-13	45	0	9.582	383	10.252	397	10.649
Resultat og anden totalindkomst:									
Periodens resultat		0	0	0	782	0	782	20	802
Anden totalindkomst		56	439	35	-1	0	528	64	592
Samlet indregnet totalindkomst		56	439	35	781	0	1.310	84	1.394
Transaktioner med ejerne:									
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	0	24	0	24	0	24
Udloddet udbytte		0	0	0	27	-383	-356	-9	-365
Værdiregulering af put-option		0	0	0	-61	0	-61	0	-61
Køb af egne aktier		0	0	0	-231	0	-231	0	-231
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	0	-242	-383	-624	-9	-633
Egenkapital 30. september 2022	255	43	483	35	10.121	0	10.938	472	11.410
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	716	0	716	40	756
Anden totalindkomst		-5	-153	-3	0	0	-161	-1	-163
Samlet indregnet totalindkomst		-5	-153	-3	716	0	555	39	594
Transaktioner med ejerne:									
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0	0	23	0	23	0	23
Udloddet udbytte		0	0	0	30	-383	-353	-7	-360
Værdiregulering af put-option		0	0	0	-45	0	-45	0	-45
Køb af egne aktier		0	0	0	-19	0	-19	0	-19
Salg af egne aktier		0	0	0	73	0	73	0	73
Transaktioner med ejerne i perioden		0	0	0	62	-383	-321	-7	-328
Egenkapital 30. september 2023	255	4	-32	42	10.313	0	10.582	921	11.503

Noter

1

Segmentoversigt

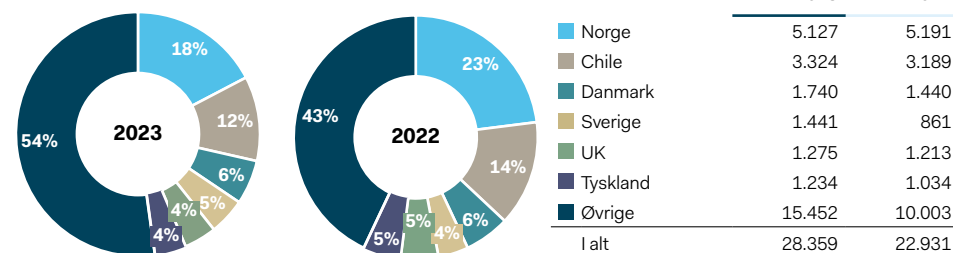
Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2023	BioMar	GPV	HydraSpecma	Borg Automotive	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	Rapporteringspligtige segmenter	Moder-selskabet	Koncern eliminerings mv.	I alt
Ekstern omsætning	13.665	7.920	2.243	1.442	1.434	1.655	28.359	0	0	28.359
Intern omsætning	0	0	0	0	10	0	10	10	-20	0
Segmentomsætning	13.665	7.920	2.243	1.442	1.444	1.655	28.369	10	-20	28.359
EBITDA	853	565	249	118	210	130	2.125	-39	0	2.086
Af- og nedskrivninger	258	229	94	55	92	73	802	1	0	802
EBIT	595	336	155	63	117	57	1.323	-40	0	1.284
Resultatandele fra associerede og JVs	37	0	0	0	0	0	37	0	0	37
Skat af årets resultat	-106	-82	-26	-11	-22	-7	-253	-23	0	-276
Resultat	376	115	99	41	69	-24	676	81	0	756
Segmentaktiver	13.298	8.067	2.716	2.357	2.016	2.699	31.153	16.657	-18.068	29.741
Heraf goodwill	1.602	353	291	516	99	122	2.983	0	0	2.983
Kapitalandele i associerede og JVs	661	0	10	0	0	0	671	0	0	671
Segmentforpligtelser	9.713	5.732	1.791	1.312	961	1.778	21.287	7.101	-10.149	18.239
Arbejds kapital	1.378	2.787	945	653	356	581	6.702	8	0	6.710
Netto rentebærende gæld	1.936	2.507	1.088	438	524	1.313	7.806	-2.093	0	5.714
Pengestrøm fra drift	1.147	79	116	41	201	46	1.631	95	22	1.748
Capex	174	200	133	47	40	77	670	0	0	670
Køb af virksomheder	1	0	378	0	0	0	379	0	0	379
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.605	8.671	1.442	2.001	709	1.087	15.515	19	0	15.534

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

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

Oplysning vedrørende omsætning opdelt på geografi er opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering. Specifikationen omfatter lande, hvor omsætningen udgør mere end 5% af den samlede koncern i enten 2022 eller 2023. Da omsætningen i Schouw & Co. koncernen fordeler sig på ca. 100 forskellige lande, er der en meget stor andel, som er placeret i kategorien "øvrige".

Omsætning fordelt på lande:



Noter

1

Segmentoversigt (fortsat)

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

Noter

2

Driftsomkostninger

	Q3 2023	Q3 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022
Vareforbrug	7.805	6.949	20.839	16.811
Personaleomkostninger	997	725	3.041	2.185
Reparation og vedligeholdelse	73	62	231	193
Energiomkostninger	148	199	436	479
Fragtomkostninger	215	248	623	689
Øvrige omkostninger	374	311	1.113	961
Driftsomkostninger i alt	9.613	8.495	26.283	21.318

Aktiebaseret vederlæggelse: Aktieoptionsprogram

Selskabet har et incentiveprogram rettet mod direktionen samt ledende medarbejdere, herunder direktører i dattervirksomheder. Programmet giver ret til at erhverve aktier i Schouw & Co. til en kurs baseret på børskursen omkring tildelingstidspunktet med tillæg af en beregnet rente fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet. Tildelingen i 2023 er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 9/2023, 12. maj 2023, men antallet af optioner er efterfølgende blevet forøget med 6.000 stk. Udestående optioner i forbindelse med programmer fra tidligere år ses i nedenstående tabel. Af de 197.000 optioner, der er udnyttet i 2023, er de 55.000 optioner differenceafregnet, da det af bank-compliance-mæssige årsager ikke er muligt at overføre aktier fra selskabets beholdning til optionsmodtagerere, der ikke er bosiddende i et EU-land.

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

3

Tilgodehavender - kortfristede

	30/9 2023	30/9 2022
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	6.793	6.281
Andre kortfristede tilgodehavender	464	542
Tilgodehavender - kortfristede i alt	7.257	6.823

30/9 2023	Ikke forfalden	Forfaldsdage			I alt
		1-30	31-90	>91	
Tilgodehavender i alt	5.705	701	283	249	6.938
Nedskrivning på tilgodehavender	-36	-5	-16	-88	-145
Tilgodehavender netto	5.669	697	267	161	6.793

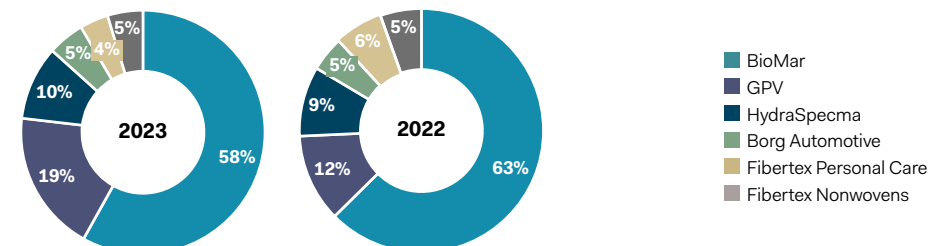
Andel af tilgodehavender, som forventes betalt					97,9%
Nedskrivningsprocent	0,6%	0,7%	5,7%	35,5%	2,1%

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

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

	30/9 2023	30/9 2022
Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg		
Nedskrivninger primo	-195	-163
Valutakursregulering	12	3
Periodens nedskrivninger, netto	-14	-83
Afgang, realiserede tab	53	41
Nedskrivninger ultimo	-145	-202

Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber:





Noter

4

Køb af virksomheder

	ÅTD 2023	ÅTD 2022
Kunderrelationer	118	24
Teknologi	140	26
Andre immaterielle aktiver	25	8
Materielle aktiver	8	2
Leasingaktiver	1	0
Finansielle aktiver	3	0
Varebeholdninger	92	19
Tilgodehavender	76	49
Likvide beholdninger	40	3
Kreditinstitutter	-100	0
Leverandørgæld	-52	-7
Anden gæld	-42	-6
Skyldig skat	-62	-14
Udskudt skat	-1	-6
Overtagne nettoaktiver	245	98
Goodwill	172	131
Anskaffelsessum	417	229
Heraf likvid beholdning	-40	-3
Betingede købsvederlag (earn out)	0	0
Afregnet earn out	0	8
Kontant anskaffelsessum i alt	378	234

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

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

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

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



Noter

5

Kapitalberedskab

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

Facilitet	Lån og rammer	Heraf udnyttet	Uudnyttet	Commitment	Gennemsnitlig løbetid
Revolverende kreditfacilitet	3.275	1.059	2.216	Committed	2 år og 3 mdr.
Øvrige kreditfaciliteter	628	539	89	Uncommitted	
Term loan	2.662	2.662	0	Committed	1 år
Schuldschein	1.014	1.014	0	Committed	11 mdr.
Prioritetslån	237	237	0	Committed	18 år og 10 mdr.
NIB-lån	400	400	0	Committed	5 år og 3 mdr.
Leasing	802	802	0	Committed	3 år
Likvider			828		
Facilitet før fradrag af garantiforpligtelser	9.018	6.713	3.133		
Garantiforpligtelser, der fragår i rammen			-56		
Kapitalberedskab 30. september 2023			3.077		

Koncernens selskaber er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.s ressourcer og kreditfaciliteter. Schouw & Co. moderselskabets finansiering er primært sammensat af en syndikeret bankfacilitet, som i december 2020 blev refinansieret med en samlet facilitetsramme på 3.275 mio. kr. Faciliteten er 3-årig med mulighed for 1-årig forlængelse efter år ét og to. I forbindelse med refinansieringen af bankfaciliteten blev det hidtidige bankkonsortium bestående af Danske Bank, DNB og Nordea udvidet med den internationale bank Hongkong & Shanghai Banking Corporation (HSBC). Anden forlængelsesmulighed blev udnyttet i december 2022, således at faciliteten løber til januar 2026.

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

Den 18. oktober 2023 lukkede Schouw & Co. en succesfuld Schuldschein-lånetransaktion på samlet set 225 mio. EUR. Løbetidsfordelingen på de 225 mio. EUR er 101 mio. EUR på 3 år, 104 mio. EUR på 5 år og 20 mio. EUR på 7 års løbetid. Transaktionen fungerer som refinansiering af banklån og Schuldschein, der har forfald i marts/april 2024.

Alle beløb i mio. kr.

6

Aktiekapital og resultat i kr. pr. aktie

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

Egne aktier	Antal stk.	Nominel værdi i kr.	Kostpris	Andel af aktiekapitalen
Beholdning pr. 1. januar 2022	1.531.102	15.311.020	471	6,00%
Køb af egne aktier	429.481	4.294.810	231	1,68%
Beholdning pr. 30. september 2022	1.960.583	19.605.830	703	7,69%
Køb af egne aktier	121.593	1.215.930	60	0,48%
Beholdning pr. 31. december 2022	2.082.176	20.821.760	763	8,17%
Afgang til optionsprogram	-142.000	-1.420.000	-20	-0,56%
Køb af egne aktier	34.000	340.000	19	0,13%
Beholdning pr. 30. september 2023	1.974.176	19.741.760	762	7,74%

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo september 2023 en markedsværdi på 929 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr.

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

	Q3 2023	Q3 2022	ÅTD 2023	ÅTD 2022
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	400	325	716	782
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.974.176	-1.902.148	-2.000.553	-1.782.983
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.525.824	23.597.852	23.499.447	23.717.017
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt *	0	1.648	23.071	13.604
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.525.824	23.599.500	23.522.518	23.730.621

Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	16,99	13,78	30,47	32,96
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	16,99	13,78	30,44	32,94

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



Noter

7

Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

	30/9 2023	31/12 2022	30/9 2022
Finansielle aktiver			
Andre kapitalandele og værdipapirer (2)	93	91	93
Afledte finansielle instrumenter (2)	40	59	228
Andre kapitalandele og værdipapirer (3)	2	1	1
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter (2)	33	50	109
Betingede købsvederlag (3)	204	200	185
Gældsforpligtelser vedrørende put-optioner (3)	919	871	435

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

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

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes ved hjælp af værdiansættelsesmodeller såsom tilbagediskonterede pengestrømsmodeller. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på observerbare markedsdata såsom renter og valutakurser. Dagsværdien er endvidere baseret på kreditrisici. De ikke-observerbare markedsdata udgør en uvæsentlig del af de afledte finansielle instrumenters dagsværdi ultimo perioden.

Betingede købsvederlag (earn out) måles til dagsværdi ved anvendelse af indkomstmetoden. Dagsværdien af betingede købsvederlag var primo året på 200 mio. kr. Ved udgangen af kvartalet var dagsværdien af betingede købsvederlag på 204 mio. kr. Årets ændring består af amortisering af forpligtelsen.

Gældsforpligtelser vedrørende put-optioner var primo året på 871 mio. kr. Der har i året været en ændring af forpligtelsen på 44 mio. kr., samt en valutakursregulering på 4 mio. kr. Ved udgangen af kvartalet kan forpligtelsen samlet opgøres til 919 mio. kr.

8

Nærtstående parter og transaktioner med disse

I henhold til lovgivningen anses Givesco A/S, Lysholt Allé 3, DK-7100 Vejle, samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer som værende nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter nærtstående parter de dattervirksomheder, joint arrangements og associerede virksomheder, hvor Schouw & Co. har bestemmende indflydelse, betydelig indflydelse eller fælles kontrol, samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i disse virksomheder.

Ledelsens aktieoptionsprogrammer er omtalt i note 2.

	ÅTD 2023	ÅTD 2022
Joint ventures:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	5	5
Koncernen har i perioden modtaget renteindtægter på	2	0
Koncernen har pr. 30. september et tilgodehavende på	48	36
Koncernen har i perioden modtaget udbytte på	21	0
Associerede virksomheder:		
Koncernen har i perioden solgt varer for	506	558
Koncernen har i perioden købt varer for	99	146
Koncernen har pr. 30. september et tilgodehavende på	282	355
Koncernen har pr. 30. september en gæld på	9	82
Koncernen har i perioden modtaget udbytte på	9	5

Der har i 2023 været samhandel med BioMar-Sagun, BioMar-Tongwei, LetSea, ATC Petagonia, Salmones Austral, LCL Shipping, Young Tech Co. og Micron Specma India.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Schouw & Co. har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen: Givesco A/S (28,09%), Direktør Svend Hornsylds Legat (14,82%) og Aktieselskabet Schouw & Co. (7,74%).

9

Særlige risici, skøn og estimater samt anvendt regnskabspraksis

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

schouw&co

Aktieselskabet Schouw & Co.

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