

**Delårsrapport for  
2. kvartal 2024**

Selskabsmeddelelse nr. 46  
15. august 2024



# INDHOLD

## Beretning

- 4 Udtalelse fra den adm. direktør
- 4 Hovedpunkter
- 5 Hoved- og nøgletal
- 6 Delårsberetning for 2. kvartal 2024
- 9 Forventninger
- 11 Ledespåtegning

## Vores virksomheder

- 13 Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 2. kvartal
- 14 Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1. halvår
- 15 BioMar
- 20 GPV
- 24 HydraSpecma
- 28 Borg Automotive
- 32 Fibertex Personal Care
- 36 Fibertex Nonwovens

## Delårsregnskab

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

- 4 Udtalelse fra den adm. direktør >
- 4 Hovedpunkter >
- 5 Hoved- og nøgletal >
- 6 Delårsberetning for 2. kvartal 2024 >
- 9 Forventninger >
- 11 Ledelsespåtegning >

# BERETNING

Udtalelse fra den adm. direktør

# Stærk indtjening i usikre markeder



Andet kvartal i 2024 blev samlet set rigtigt godt for Schouw & Co. Det er i særdeleshed den største virksomhed i porteføljen, BioMar, der er en af verdens førende producenter af kvalitetsfoder til opdræt af fisk og rejer, der igen leverer en markant indtjeningsfremgang. De industrielle virksomheder er udfordret af lavere aktivitet, men formår trods usikre markeder alligevel at opretholde høje marginer. Vi opretholder markedsandele og har gode positioner, men flere af vores kunder har det svært.

2024 er et år, hvor vi konsoliderer os. Vores virksomheder står stærkt, og vi har et mindre investeringsbehov end i tidligere år. Vi forventer at skabe et godt cash flow, og vil i de kommende år fortsat se effekt af de allerede foretagne udvidelser og nye aktiviteter.

Den gode udvikling i kvartalet betyder, at vi samlet set kan hæve forventningerne til årets EBITDA, selvom vi samtidigt reducerer forventningen til omsætningen. Vi fastholder fokus på lønsomhed på både kort og længere sigt, og har et optimistisk syn på fremtiden.

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen

## Hovedpunkter

**8,7**

mio. kr. i omsætning  
– en reduktion på 5%

**737**

mio. kr. EBITDA  
– en vækst på 11%

**337**

mio. kr. i pengestrøm fra drift  
– en reduktion på 17 mio. kr.

**10,52**

kr. i resultat pr. aktie  
– en vækst på 14%

**13,8%**

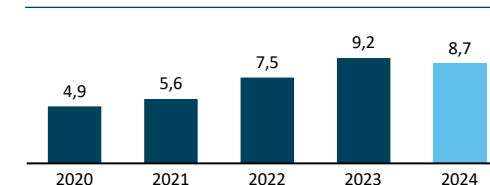
ROIC ekskl. goodwill  
– forøgelse af afkastet på den investerede kapital ekskl. goodwill med 2,5 procentpoint

# Hoved- og nøgletal

| Koncernoversigt (mio. kr.)                                  | Q2 2024 | Q2 2023 | ÅTD 2024 | ÅTD 2023 | Helår 2023 |
|---|---------|---------|----------|----------|------------|
| <b>OMSÆTNING OG INDKOMST</b>                                |         |         |          |          |            |
| Omsætning   | 8.693   | 9.166   | 16.576   | 17.844   | 37.210     |
| Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)         | 737     | 666     | 1.389    | 1.177    | 2.849      |
| Af- og nedskrivninger                                       | 282     | 261     | 559      | 528      | 1.121      |
| Resultat af primær drift (EBIT)                             | 455     | 406     | 829      | 649      | 1.727      |
| Resultat efter skat fra ass. virksomheder og joint ventures | 2       | 38      | 7        | 37       | 8          |
| Finansielle poster netto                                    | -113    | -129    | -259     | -210     | -369       |
| Resultat før skat   | 344     | 314     | 577      | 477      | 1.367      |
| Periodens resultat  | 257     | 225     | 402      | 335      | 991        |
| <b>PENGESTRØMME</b>   |         |         |          |          |            |
| Pengestrøm fra drift  | 337     | 354     | 507      | 258      | 1.777      |
| Pengestrøm fra investering                                  | -144    | -271    | -318     | -851     | -1.521     |
| Heraf investering i materielle aktiver                      | -165    | -291    | -344     | -505     | -819       |
| Pengestrøm fra finansiering                                 | -164    | -160    | -1       | 505      | -367       |
| Periodens pengestrøm  | 28      | -78     | 189      | -89      | -111       |
| <b>INVESTERET KAPITAL OG FINANSIERING</b>                   |         |         |          |          |            |
| Investeret kapital ekskl. goodwill                          | 15.799  | 15.567  | 15.799   | 15.567   | 15.648     |
| Balancesum  | 28.592  | 29.503  | 28.592   | 29.503   | 27.896     |
| Arbejdskapital  | 7.553   | 7.465   | 7.553    | 7.465    | 7.225      |
| Netto rentebærende gæld (NIBD)                              | 6.713   | 6.825   | 6.713    | 6.825    | 6.339      |
| Aktionærer i Schouw & Co.s andel af egenkapitalen           | 10.579  | 10.068  | 10.579   | 10.068   | 10.656     |
| Minoritetsinteresser  | 902     | 890     | 902      | 890      | 900        |
| Egenkapital i alt   | 11.481  | 10.958  | 11.481   | 10.958   | 11.556     |
| <b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL</b>                         |         |         |          |          |            |
| EBITDA-margin (%)   | 8,5     | 7,3     | 8,4      | 6,6      | 7,7        |
| EBIT-margin (%)   | 5,2     | 4,4     | 5,0      | 3,6      | 4,6        |
| EBT-margin (%)  | 4,0     | 3,4     | 3,5      | 2,7      | 3,7        |
| Egenkapitalforrentning (%)                                  | 9,8     | 8,0     | 9,8      | 8,0      | 8,9        |
| Egenkapitalandel (%)  | 40,2    | 37,1    | 40,2     | 37,1     | 41,4       |
| ROIC ekskl. goodwill (%)                                    | 13,8    | 11,3    | 13,8     | 11,3     | 12,8       |
| ROIC inkl. goodwill (%)                                     | 11,6    | 9,5     | 11,6     | 9,5      | 10,7       |
| NIBD/EBITDA ratio   | 2,2     | 2,6     | 2,2      | 2,6      | 2,2        |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere                           | 14.987  | 15.740  | 15.039   | 15.501   | 15.488     |
| <b>AKTIERELATEREDE NØGLETAL</b>                             |         |         |          |          |            |
| Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)                         | 10,52   | 9,19    | 16,69    | 13,47    | 39,78      |
| Udvandet resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)                | 10,51   | 9,18    | 16,68    | 13,45    | 39,76      |
| Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)                      | 455,04  | 427,97  | 455,04   | 427,97   | 454,17     |
| Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)                             | 547,00  | 539,00  | 547,00   | 539,00   | 553,00     |
| Kurs/indre værdi  | 1,20    | 1,26    | 1,20     | 1,26     | 1,22       |
| Markedsværdi, ultimo  | 12.717  | 12.680  | 12.717   | 12.680   | 12.975     |

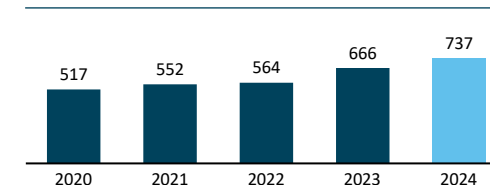
## Omsætning 2. kvartal

Mia. kr.



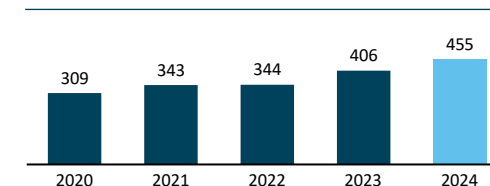
## EBITDA 2. kvartal

Mio. kr.



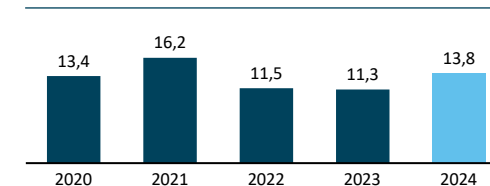
## EBIT 2. kvartal

Mio. kr.



## Afkast på investeret kapital 2. kvartal

ROIC ekskl. goodwill



## Delårsberetning for 2. kvartal 2024

# Godt kvartal med styrket EBITDA

Koncernens omsætning i 2. kvartal 2024 blev som forventet reduceret, drevet af en kombination af lavere mængder og lavere priser. Det realiserede EBITDA blev derimod væsentligt forøget, med BioMar som den væsentligste bidragyder, ligesom cash flow fra drift blev fastholdt på højt niveau.

### Den økonomiske udvikling

Med et rigtig godt resultat i 2. kvartal 2024 kom Schouw & Co. koncernen samlet set godt igennem 1. halvår. Det gælder i særlig grad for BioMar, som er koncernens største virksomhed, hvorimod de virksomheder, der er tættere knyttet til udviklingen i den internationale industriproduktion, mærker mere udfordrende markedsvilkår – det gælder specielt GPV.

Koncernens forventninger for 2024 var fra begyndelsen af året baseret på, at der er mange bevægelser i den globale økonomi og store geopolitiske spændinger, som skaber usikkerhed på flere af de internatio-

nale markeder, som er væsentlige for afsætningen i Schouw & Co. Flere af disse bevægelser har da også materialiseret sig i første halvår, men i det væsentligste inden for rammerne af det forventede udfaldsrum, så koncernens virksomheder har kunnet agere hensigtsmæssigt med øje for et længere perspektiv.

Koncernens omsætning i 2. kvartal 2024 blev reduceret med 5% til 8.693 mio. kr., gennemgående drevet af en kombination af lavere mængder og lavere priser. Den omsætningsmæssige tilbagegang, som i det væsentligste var forudset, hidrører fra GPV og BioMar, mens de øvrige virksom-

heder alle har øget omsætningen i kvartalet. For 1. halvår 2024 blev den samlede omsætning dermed 16.576 mio. kr. svarende til et fald på 7% sammenlignet med året før.

Koncernens realiserede resultat blev derimod forøget med 11% til et EBITDA på 737 mio. kr. i 2. kvartal 2024, med BioMar som den væsentligste bidragyder til fremgangen. Herudover realiserede også Hydra-Specma, Borg Automotive og Fibertex Nonwovens et styrket resultat, mens GPV og Fibertex Personal Care realiserede et lavere resultat end i 2. kvartal 2023. For 1. halvår 2024 blev det samlede resultat et EBITDA på 1.389

mio. kr., svarende til en fremgang på 18% sammenlignet med året før.

Koncernens ikke-konsoliderede joint ventures og associerede virksomheder, der indregnes i koncernregnskabet med en resultatandel efter skat, bidrog i 2. kvartal 2024 med en resultatandel på 2 mio. kr. mod en resultatandel på 38 mio. kr. i 2. kvartal 2023. Den resultatmæssige tilbagegang kan primært henføres til associerede virksomheder under BioMar, hvor den chilenske opdrætsvirksomhed Salmones Austral har været negativt påvirket af øgede produktionsomkostninger og lave afregningspriser for de opdrættede fisk.



| Kvartalet (mio. kr.)     | Q2 2024 | Q2 2023 | Ændring |      |
|--------------------------|---------|---------|---------|------|
| Omsætning                | 8.693   | 9.166   | -472    | -5%  |
| EBITDA                   | 737     | 666     | 70      | 11%  |
| EBIT                     | 455     | 406     | 49      | 12%  |
| Res. fra associerede mv. | 2       | 38      | -36     | -95% |
| Resultat før skat        | 344     | 314     | 30      | 9%   |
| Pengestrøm fra drift     | 337     | 354     | -17     | -5%  |

| År til dato (mio. kr.)   | ÅTD 2024 | ÅTD 2023 | Ændring |      |
|--------------------------|----------|----------|---------|------|
| Omsætning                | 16.576   | 17.844   | -1.268  | -7%  |
| EBITDA                   | 1.389    | 1.177    | 211     | 18%  |
| EBIT                     | 829      | 649      | 180     | 28%  |
| Res. fra associerede mv. | 7        | 37       | -31     | -82% |
| Resultat før skat        | 577      | 477      | 100     | 21%  |
| Pengestrøm fra drift     | 507      | 258      | 249     | 97%  |
| Arbejdskapital           | 7.553    | 7.465    | 88      | 1%   |
| Netto rentebærende gæld  | 6.713    | 6.825    | -112    | -2%  |
| ROIC ekskl. goodwill     | 13,8%    | 11,3%    | 2,5%    |      |
| ROIC inkl. goodwill      | 11,6%    | 9,5%     | 2,1%    |      |



Koncernens nettofinansiering blev reduceret fra en omkostning på 129 mio. kr. i 2. kvartal 2023 til en omkostning på 113 mio. kr. i 2. kvartal 2024. Heraf udgør bevægelsen i den egentlige netto renteomkostning en stigning fra 102 mio. kr. i 2. kvartal 2023 til 128 mio. kr. i 2. kvartal 2024, mens valutakursreguleringer mv. i 2. kvartal 2024 bidrog positivt med 15 mio. kr. mod en omkostning på 27 mio. kr. i 2. kvartal 2023.

Det samlede resultat før skat i 2. kvartal 2024 blev derved forøget til 344 mio. kr. mod 314 mio. kr. i 2. kvartal 2023, svarende til en fremgang på 9%. For 1. halvår 2024 blev det samlede resultat før skat på 577 mio. kr., svarende til en fremgang på 21% sammenlignet med året før.

#### Likviditet og kapitalforhold

Schouw & Co. koncernens aktiviteter frembragte i 2. kvartal 2024 en positiv pengestrøm fra drift på 337 mio. kr. mod 354 mio. kr. i samme periode året før. I kvartalet har specielt BioMar, og i mindre grad Borg Automotive, styrket pengestrømmen, mens de øvrige virksomheder har realiseret lavere pengestrøm fra drift end året før.

Til investeringer blev der i 2. kvartal 2024 anvendt 144 mio. kr., primært i BioMar og GPV. Til sammenligning blev der i samme periode året før anvendt 271 mio. kr. til investeringer, primært i BioMar, GPV og HydraSpecma.

I løbet af 2. kvartal 2024 er koncernens binding i arbejdskapital forøget med 137 mio. kr. fra 7.415 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2024. Sammenlignet med året før er den samlede binding i arbejdskapital øget fra 7.465 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023 til 7.553 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2024. Den beskudte samlede forskydning er dog sammensat af mere betydelige forskydninger i de underliggende virksomheder, hvor specielt GPV har reduceret bindingen, mens BioMar har øget bindingen i arbejdskapital.

I løbet af 2. kvartal 2024 er den netto rentebærende gæld øget med 290 mio. kr. til 6.713 mio. kr. ved udgangen af kvartalet. Sammenlignet med året før er den netto rentebærende gæld dog reduceret med 112 mio. kr. fra 6.825 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023, og med den styrkede indtjening er koncernens finansielle

gearing (NIBD/EBITDA ratio) forbedret fra 2,6 til 2,2.

#### Koncernens udvikling

Gennem det seneste par år har virksomhederne i Schouw & Co. koncernen arbejdet intenst med at tilpasse sig en verden med stadig mere volatile markedsforhold. Det kræver stor tilpasningsevne og vilje til hurtigt at reagere på ændrede vilkår. Koncernens diversificering og geografiske spredning gør opgaven kompleks, men samtidig giver diversificeringen risikospredning og gode muligheder for udvikling.

Koncernens finansielle styrke giver virksomhederne mulighed for at positionere sig godt med adgang til produktionskapacitet og forsyninger. Det er da også vurderingen, at koncernens virksomheder opretholder markedsandele, men flere af virksomhedernes kunder har det svært – specielt på det industrielle område.

Til forretningsudviklingen i koncernens virksomheder i 2. kvartal 2024 kan der kort knyttes følgende kommentarer.

**BioMar** realiserede en mængdemæssig afsætning, som var 2%

lavere end i 2. kvartal 2023, og kombineret med lavere priser på en del råvarer blev den realiserede omsætning 4% lavere end året før. Det realiserede resultat blev derimod øget markant til et EBITDA, som er usædvanlig godt for et 2. kvartal, og som især kan henføres en god udvikling i Salmon-divisionen, et stærkt produktudbud samt en række excellence-initiativer.

**GPV** realiserede i kvartalet en omsætning, som var 16% lavere end året før, hvilket i væsentlig grad var forudset. Det lavere aktivitetsniveau påvirkede også resultatet, og det realiserede EBITDA blev reduceret forholdsmæssigt mere end reduktionen i omsætningen. Den resultatmæssige tilbagegang var større end forventet og kan blandt andet tilskrives den lavere omsætning, hvor det ikke har været muligt at tilpasse omkostningerne i helt samme omfang.

**HydraSpecma** realiserede i kvartalet en omsætningsfremgang på 2%, som primært kan henføres til fremgang i Renewables-divisionen, mens Global OEM-divisionen havde en mindre tilbagegang, og virksomhedens nordiske OEM/IAM-division realiserede en omsætning på niveau

med året før. Det realiserede EBITDA blev også forbedret sammenlignet med året før i det ellers usikre marked.

**Borg Automotive** realiserede en omsætningsfremgang på 12%, drevet af en styrket afsætning af refabrikerede produkter, samtidig med at aktiviteten inden for nyproducerede handelsvarer blev på niveau med det forventede. Det realiserede EBITDA blev forbedret sammenlignet med året før.

**Fibertex Personal Care** realiserede en omsætningsfremgang på 7%, primært drevet af en højere mængdemæssig afsætning, hvor afsætningen i Europa har været bedre end forventet, mens afsætningen i Asien som forudset har været præget af den stærke konkurrence i regionen. Det realiserede EBITDA blev som forventet lavere end året før, hvilket især var drevet af lavere marginer på det asiatiske marked, som følge af den aktuelle markedsdynamik og den stærke konkurrence.

**Fibertex Nonwovens** realiserede en omsætningsfremgang på 7%. Den øgede omsætning var drevet af en stigning i de afsatte mæng-

der, der mere end opvejede en reduktion i salgspriser og en negativ valutakurspåvirkning. Den øgede afsætning var blandt andet drevet af et øget salg af wiper og lignende produkter i USA, muligjort af den nye produktionslinje, som er opstillet på virksomhedens nordamerikanske fabrik i Greenville. Det realiserede EBITDA blev som forventet markant forbedret.

#### Efterfølgende begivenheder

Schouw & Co. er ikke bekendt med hændelser indtruffet efter den 30. juni 2024, som forventes at have 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 2023 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises. Schouw & Co. implemen-

terer herudover de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for året.

#### Skøn og estimater

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

#### Særlige risici

Schouw & Co. koncernens overordnede risikoforhold er omtalt i årsrapporten for 2023, og den aktuelle vurdering af særlige risici er i det væsentlige uændret fra den vurdering, der blev lagt til grund ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2023.

#### Afrunding og præsentation

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

## Schouw & Co. aktien

Efter udlodning af udbytte på 16 kr. pr. aktie steg kursen på Schouw & Co. aktien i 2. kvartal 2024 med 3% til 547,00 kr. pr. aktie ved udgangen af kvartalet mod 532,00 kr. ved udgangen af 1. kvartal 2024. Ved udgangen af 2023 var kursen 553,00 kr. pr. aktie.



## Forventninger

# Afdæmpet omsætning, men øget EBITDA

De mange bevægelser i den globale økonomi og de store geopolitiske spændinger skaber usikkerhed, som blandt andet afdæmper forventningerne til udviklingen i den generelle industriproduktion. Forventningen til årets omsætning afdæmpes, men forventningen til EBITDA i 2024 øges.

### Forventninger for 2024

Fra begyndelsen af året har det stået klart, at 2024 ikke ville være kendetegnet ved stabile udsigter. De mange bevægelser i den globale økonomi og de store geopolitiske spændinger skaber usikkerhed på flere af de internationale markeder, som er væsentlige for afsætningen i Schouw & Co.

Schouw & Co. havde fra årets start en forventning om, at aktiviteten i 1. halvår 2024 ville være afdæmpet, blandt andet grundet tilpasninger i værdikæderne, mens aktiviteten i 2. halvår kunne blive styrket af en god underliggende efterspørgselsud-

vikling. Aktiviteten i 1. halvår levede i det væsentlige op til forventningerne, men for 2. halvår afdæmpes forventningerne til udviklingen i den generelle industriproduktion. Omsætningen påvirkes yderligere af lavere priser på en række råvarer og andre materialer.

Mens koncernens største virksomhed, BioMar, således klarer sig rigtig godt, så mærker de virksomheder, der er tættere knyttet til udviklingen i den generelle industriproduktion, mere udfordrende markedsvilkår – det gælder specielt GPV. Det giver anledning til en betydelig intern resultatforskydning mellem kon-

cernens virksomheder, men samlet set kommer koncernen ud med en styrket resultatforventning for året.

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

**BioMar** reducerer forventningen til årets omsætning efter opdaterede forventninger til råvarepriser kombineret med de seneste mængdemæssige udsigter. Forventningen til årets EBITDA bliver derimod øget markant, blandt andet som følge af de gennemførte excellence-initiativer.



**GPV** forudser nu, at aktivitetsniveauet i 2. halvår 2024 ikke vil udvise den stigning, der tidligere var forventet. Udsigten til den lavere aktivitet understøttes af de generelle forventninger i industrien som helhed. På den baggrund reducerer GPV forventningerne til årets omsætning og EBITDA.

**HydraSpecma** oplever fortsat en betydelig usikkerhed hos kunder omkring efterspørgselsudviklingen, men forventer alligevel at kunne fastholde en aktivitet i 2024 på niveau med 2023. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA indsnævres mod den nedre del af intervallerne.

**Borg Automotive** forventer fortsat god efterspørgsel efter refabrikerede produkter og positiv effekt fra den intensiverede indsats for afsætning af handelsvarer, men resultatet belastes af hård konkurrence og stigende produktionsomkostninger. På den baggrund fastholder Borg Automotive forventningerne til årets omsætning og EBITDA.

**Fibertex Personal Care** forventer, at den gode aktivitet i Europa kan fastholdes i den resterende del af året, mens der uændret er udsigt til reducerede mængder og hård

priskonkurrence i Asien. På den baggrund øger Fibertex Personal Care forventningen til årets omsætning, samtidigt med at forventningen til årets EBITDA styrkes.

**Fibertex Nonwovens** forventer fortsat at øge den mængdemæssige afsætning i forhold til 2023. Det sker blandt andet på basis af den tilførte produktionskapacitet i USA, som øger muligheden for at servicere det nordamerikanske marked. På den baggrund fastholder Fibertex Nonwovens forventningen til årets omsætning, mens forventningen til årets EBITDA styrkes.

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

De opdaterede forventninger til udviklingen i råvarepriser, kombi-

neret med den seneste vurdering af udsigterne for aktiviteten i specielt BioMar og GPV for resten af året, giver anledning til at bevæge udfaldsrummet for koncernens forventede omsætning i 2024 nedad. Sammenfattende forventer Schouw & Co. således nu at realisere en omsætning i 2024 i størrelsesordenen 34,2-36,4 mia. kr. mod tidligere forventet 34,8-37,3 mia. kr.

Schouw & Co. oplyser resultatforventninger opdelt på de enkelte virksomheder, hvor indbyrdes forskydninger dog kan forekomme hen over året. Den egentlige resultatforventning er således koncernens samlede EBITDA, som nu forventes øget til intervallet 2.810-3.060 mio. kr. i 2024 mod tidligere forventet 2.740-3.040 mio. kr.

De samlede af- og nedskrivninger forventes uændret at udgøre ca. 1.150 mio. kr. i 2024. Dermed forventes koncernens resultat af primær drift i 2024 at udgøre et EBIT i intervallet 1.660-1.910 mio. kr.

Koncernens associerede virksomheder og joint ventures, som alt-overvejende henhører under BioMar, forventes nu samlet set i 2024 at bidrage med en resultatandel efter

skat i størrelsesordenen 40 mio. kr. mod en tidligere forventet resultatandel efter skat på ca. 60 mio. kr.

Koncernens nettofinansiering var i 2. kvartal 2024 positivt påvirket af valutakursreguleringer mv., men til gengæld forventes de egentlige renteomkostninger øget, primært grundet gældsudviklingen hen over året. Koncernens nettofinansiering i 2024 forventes således nu at udgøre en omkostning på ca. 460 mio. kr. opgjort med de realiserede valutakursreguleringer mv. i 1. halvår, men for eventuelle valutakursreguleringer mv. i den resterende del af året.

### Langsigtede forventninger

I årsrapporten for 2021 offentliggjorde Schouw & Co. en langsigtet ambition om at nå en omsætning – inklusive opkøb – på over 35 mia. kr. med et EBITDA på over 3 mia. kr. ved udgangen af 2025. Ved indgangen til 2023 havde de gennemførte opkøb bidraget væsentligt til opfyldelsen af denne ambition, og samtidig havde den betydelige inflation på materialepriser foranlediget en væsentlig omsætningsstigning, så omsætningsambitionen i januar 2023 blev hævet til niveauet 40 mia. kr., mens resultatambitionen fortsat var et EBITDA på over 3 mia. kr. ved udgangen af 2025.

Siden seneste opdatering af den langsigtede ambition i januar 2023 er priserne på en lang række råvarer og andre materialer imidlertid igen faldet, og med de aktuelle udsigter må det forventes, at omsætningsniveauet for den nuværende koncern – uden yderligere opkøb – kan blive

lavere end 40 mia. kr. ved udgangen af 2025. Med den nu korte horisont til 2025 giver det ikke længere mening at operere med den langsigtede ambition, og den vil derfor i begyndelsen af 2025 blive erstattet af en sædvanlig forventningsudmelding for året.

| Omsætning (mio. kr.)   | 2024 forventet efter Q2 | 2024 forventet efter Q1 | 2023 realiseret |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
| BioMar                 | 16.500-17.500           | 17.000-18.000           | 17.878          |
| GPV                    | 8.900-9.300             | 9.100-9.700             | 10.450          |
| HydraSpecma            | 2.900-3.100             | 2.900-3.200             | 2.972           |
| Borg Automotive        | 1.900-2.100             | 1.900-2.100             | 1.876           |
| Fibertex Personal Care | 1.700-1.900             | 1.600-1.800             | 1.891           |
| Fibertex Nonwovens     | 2.300-2.500             | 2.300-2.500             | 2.158           |
| Øvrige/elimineringer   | 0                       | 0                       | -15             |
| <b>Omsætning i alt</b> | <b>34.200-36.400</b>    | <b>34.800-37.300</b>    | <b>37.210</b>   |

| Resultat (mio. kr.)    | 2024 forventet efter Q2 | 2024 forventet efter Q1 | 2023 realiseret |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
| BioMar                 | 1.410-1.480             | 1.270-1.350             | 1.250           |
| GPV                    | 610-660                 | 700-760                 | 743             |
| HydraSpecma            | 300-330                 | 300-340                 | 323             |
| Borg Automotive        | 170-200                 | 170-200                 | 153             |
| Fibertex Personal Care | 170-200                 | 160-200                 | 262             |
| Fibertex Nonwovens     | 210-240                 | 200-240                 | 169             |
| Øvrige                 | -60-50                  | -60-50                  | -52             |
| <b>EBITDA</b>          | <b>2.810-3.060</b>      | <b>2.740-3.040</b>      | <b>2.849</b>    |

|                      |                    |                    |              |
|----------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| PPA-afskrivninger    | -160               | -160               | -155         |
| Øvrige afskrivninger | -990               | -990               | -966         |
| <b>EBIT</b>          | <b>1.660-1.910</b> | <b>1.590-1.890</b> | <b>1.727</b> |

|                                |                    |                    |              |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Associerede, JVs               | 40                 | 60                 | 8            |
| Finansielle poster netto       | -460               | -455               | -369         |
| <b>Resultat før skat i alt</b> | <b>1.240-1.490</b> | <b>1.195-1.495</b> | <b>1.367</b> |

# Ledelsespåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2024.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2024.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter

og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Aarhus, den 15. august 2024

## Direktion

Jens Bjerg Sørensen  
adm. direktør

Peter Kjær

## Bestyrelse

Jørgen Dencker Wisborg  
formand

Kenneth Skov Eskildsen  
næstformand

Kjeld Johannesen

Hans Martin Smith

Søren Stæhr

Sisse Fjelsted Rasmussen

## Finanskalender



Offentliggørelse af  
delårsrapport for  
3. kvartal 2024

- 13** Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 2. kvartal >
- 14** Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1. halvår >
- 15** BioMar >
- 20** GPV >
- 24** HydraSpecma >
- 28** Borg Automotive >
- 32** Fibertex Personal Care >
- 36** Fibertex Nonwovens >

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

# VORES VIRKSOMHEDER

# Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 2. kvartal

| 2. KVARTAL                             | BioMar        |               | GPV          |              | HydraSpecma  |              | Borg Automotive |              | Fibertex<br>Personal Care |              | Fibertex<br>Nonwovens |              | Koncernen     |               |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|---------------------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------|---------------|
|  | 2024          | 2023          | 2024         | 2023         | 2024         | 2023         | 2024            | 2023         | 2024                      | 2023         | 2024                  | 2023         | 2024          | 2023          |
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>               |               |               |              |              |              |              |                 |              |                           |              |                       |              |               |               |
| Omsætning                              | 3.994         | 4.180         | 2.279        | 2.712        | 788          | 769          | 546             | 486          | 488                       | 459          | 601                   | 563          | 8.693         | 9.166         |
| Dækningsbidrag                         | 533           | 406           | 295          | 329          | 210          | 198          | 130             | 112          | 79                        | 90           | 117                   | 92           | 1.363         | 1.228         |
| EBITDA                                 | 361           | 266           | 144          | 189          | 88           | 82           | 57              | 44           | 45                        | 59           | 58                    | 39           | 737           | 666           |
| Af- og nedskrivninger                  | 91            | 83            | 79           | 74           | 33           | 31           | 20              | 19           | 31                        | 30           | 27                    | 24           | 282           | 261           |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b> | <b>270</b>    | <b>183</b>    | <b>65</b>    | <b>115</b>   | <b>55</b>    | <b>51</b>    | <b>37</b>       | <b>25</b>    | <b>14</b>                 | <b>29</b>    | <b>31</b>             | <b>15</b>    | <b>455</b>    | <b>406</b>    |
| Res. efter skat fra associerede og JVs | 2             | 38            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0               | 0            | 0                         | 0            | 0                     | 0            | 2             | 38            |
| Finansielle poster netto               | -54           | -50           | -47          | -74          | -16          | -11          | -14             | 9            | -12                       | -8           | -23                   | -31          | -113          | -129          |
| <b>Resultat før skat</b>               | <b>219</b>    | <b>171</b>    | <b>18</b>    | <b>41</b>    | <b>38</b>    | <b>40</b>    | <b>23</b>       | <b>34</b>    | <b>2</b>                  | <b>21</b>    | <b>8</b>              | <b>-16</b>   | <b>344</b>    | <b>314</b>    |
| Skat af årets resultat                 | -55           | -31           | -5           | -26          | -8           | -9           | -4              | -6           | -1                        | -5           | -7                    | -6           | -88           | -89           |
| <b>Resultat før minoriteter</b>        | <b>163</b>    | <b>140</b>    | <b>13</b>    | <b>16</b>    | <b>31</b>    | <b>30</b>    | <b>20</b>       | <b>28</b>    | <b>2</b>                  | <b>16</b>    | <b>1</b>              | <b>-22</b>   | <b>257</b>    | <b>225</b>    |
| Minoritetsinteresser                   | -8            | -6            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0               | 0            | 0                         | 0            | -1                    | 0            | -11           | -9            |
| <b>Resultat</b>                        | <b>156</b>    | <b>133</b>    | <b>13</b>    | <b>16</b>    | <b>31</b>    | <b>30</b>    | <b>20</b>       | <b>28</b>    | <b>2</b>                  | <b>16</b>    | <b>0</b>              | <b>-21</b>   | <b>245</b>    | <b>216</b>    |
| <b>PENGESTRØMME</b>                    |               |               |              |              |              |              |                 |              |                           |              |                       |              |               |               |
| Pengestrøm fra drift                   | 116           | 72            | 29           | 56           | 58           | 62           | 16              | 14           | 52                        | 56           | 37                    | 68           | 337           | 354           |
| Pengestrøm fra investering             | -51           | -56           | -34          | -79          | -22          | -63          | -5              | -18          | -23                       | -24          | -9                    | -32          | -144          | -271          |
| Pengestrøm fra finansiering            | -43           | -119          | 14           | 36           | -36          | 11           | -6              | 6            | -37                       | -41          | -28                   | -1           | -164          | -160          |
| <b>BALANCE</b>                         |               |               |              |              |              |              |                 |              |                           |              |                       |              |               |               |
| Immaterielle aktiver <sup>1</sup>      | 1.398         | 1.440         | 1.002        | 1.040        | 591          | 600          | 239             | 278          | 63                        | 62           | 117                   | 124          | 4.435         | 4.571         |
| Materielle aktiver                     | 1.736         | 1.713         | 1.019        | 1.017        | 498          | 445          | 220             | 195          | 1.196                     | 1.227        | 1.501                 | 1.508        | 6.193         | 6.126         |
| Andre langfristede aktiver             | 1.141         | 1.192         | 378          | 234          | 146          | 135          | 158             | 130          | 38                        | 42           | 9                     | 8            | 1.905         | 1.773         |
| Likvide beholdninger                   | 329           | 227           | 274          | 175          | 53           | 72           | 17              | 19           | 21                        | 23           | 84                    | 83           | 777           | 603           |
| Øvrige kortfristede aktiver            | 6.621         | 6.989         | 4.672        | 5.494        | 1.502        | 1.460        | 1.418           | 1.339        | 608                       | 603          | 904                   | 1.011        | 15.281        | 16.430        |
| <b>Aktiver i alt</b>                   | <b>11.225</b> | <b>11.561</b> | <b>7.346</b> | <b>7.960</b> | <b>2.790</b> | <b>2.712</b> | <b>2.052</b>    | <b>1.961</b> | <b>1.926</b>              | <b>1.957</b> | <b>2.614</b>          | <b>2.735</b> | <b>28.592</b> | <b>29.503</b> |
| Egenkapital                            | 3.106         | 2.805         | 2.294        | 2.250        | 1.000        | 874          | 608             | 542          | 926                       | 958          | 852                   | 896          | 11.481        | 10.958        |
| Rentebærende gældsforpligtelser        | 3.650         | 3.621         | 2.732        | 2.705        | 1.198        | 1.166        | 732             | 545          | 598                       | 611          | 1.387                 | 1.427        | 7.674         | 7.599         |
| Øvrige forpligtelser                   | 4.469         | 5.135         | 2.320        | 3.005        | 591          | 672          | 711             | 873          | 402                       | 387          | 375                   | 411          | 9.436         | 10.945        |
| <b>Passiver i alt</b>                  | <b>11.225</b> | <b>11.561</b> | <b>7.346</b> | <b>7.960</b> | <b>2.790</b> | <b>2.712</b> | <b>2.052</b>    | <b>1.961</b> | <b>1.926</b>              | <b>1.957</b> | <b>2.614</b>          | <b>2.735</b> | <b>28.592</b> | <b>29.503</b> |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere      | 1.573         | 1.604         | 7.976        | 8.806        | 1.471        | 1.496        | 2.132           | 2.013        | 705                       | 705          | 1.108                 | 1.097        | 14.987        | 15.740        |
| <b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL</b>    |               |               |              |              |              |              |                 |              |                           |              |                       |              |               |               |
| EBITDA-margin                          | 9,0%          | 6,4%          | 6,3%         | 7,0%         | 11,2%        | 10,7%        | 10,4%           | 9,1%         | 9,2%                      | 13,0%        | 9,7%                  | 6,9%         | 8,5%          | 7,3%          |
| EBIT-margin                            | 6,8%          | 4,4%          | 2,8%         | 4,2%         | 6,9%         | 6,6%         | 6,8%            | 5,2%         | 2,8%                      | 6,4%         | 5,1%                  | 2,6%         | 5,2%          | 4,4%          |
| ROIC ekskl. goodwill                   | 26,7%         | 17,3%         | 9,3%         | 11,1%        | 13,0%        | 15,6%        | 12,5%           | 11,1%        | 7,1%                      | 9,3%         | 5,3%                  | 1,0%         | 13,8%         | 11,3%         |
| ROIC inkl. goodwill                    | 19,8%         | 12,7%         | 8,6%         | 10,2%        | 11,2%        | 13,7%        | 8,7%            | 7,6%         | 6,6%                      | 8,8%         | 5,0%                  | 0,9%         | 11,6%         | 9,5%          |
| Arbejdskapital                         | 2.462         | 2.144         | 2.509        | 2.779        | 973          | 889          | 748             | 725          | 331                       | 365          | 555                   | 574          | 7.553         | 7.465         |
| Netto rentebærende gæld                | 2.926         | 2.968         | 2.336        | 2.446        | 1.101        | 1.079        | 686             | 504          | 575                       | 588          | 1.303                 | 1.297        | 6.713         | 6.825         |

1) Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.

# Hoved- og nøgletal for virksomhederne, 1. halvår

| 1. Halvår                              | BioMar        |               | GPV          |              | HydraSpecma  |              | Borg Automotive |              | Fibertex<br>Personal Care |              | Fibertex<br>Nonwovens |              | Koncernen     |               |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|---------------------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------|---------------|
|  | 2024          | 2023          | 2024         | 2023         | 2024         | 2023         | 2024            | 2023         | 2024                      | 2023         | 2024                  | 2023         | 2024          | 2023          |
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>               |               |               |              |              |              |              |                 |              |                           |              |                       |              |               |               |
| Omsætning                              | 7.238         | 7.851         | 4.599        | 5.373        | 1.562        | 1.560        | 1.049           | 967          | 953                       | 968          | 1.180                 | 1.132        | 16.576        | 17.844        |
| Dækningsbidrag                         | 949           | 664           | 591          | 659          | 420          | 393          | 247             | 215          | 160                       | 192          | 234                   | 187          | 2.600         | 2.310         |
| EBITDA                                 | 631           | 383           | 300          | 368          | 173          | 169          | 104             | 73           | 94                        | 129          | 117                   | 80           | 1.389         | 1.177         |
| Af- og nedskrivninger                  | 181           | 167           | 158          | 152          | 66           | 62           | 39              | 37           | 60                        | 62           | 55                    | 48           | 559           | 528           |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b> | <b>451</b>    | <b>216</b>    | <b>141</b>   | <b>216</b>   | <b>107</b>   | <b>107</b>   | <b>65</b>       | <b>37</b>    | <b>34</b>                 | <b>67</b>    | <b>62</b>             | <b>32</b>    | <b>829</b>    | <b>649</b>    |
| Res. efter skat fra associerede og JVs | 7             | 37            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0               | 0            | 0                         | 0            | 0                     | 0            | 7             | 37            |
| Finansielle poster netto               | -108          | -95           | -129         | -113         | -31          | -21          | -27             | 4            | -21                       | -15          | -49                   | -52          | -259          | -210          |
| <b>Resultat før skat</b>               | <b>349</b>    | <b>158</b>    | <b>12</b>    | <b>102</b>   | <b>76</b>    | <b>86</b>    | <b>37</b>       | <b>41</b>    | <b>13</b>                 | <b>52</b>    | <b>13</b>             | <b>-20</b>   | <b>577</b>    | <b>477</b>    |
| Skat af årets resultat                 | -98           | -33           | -18          | -54          | -18          | -18          | -6              | -7           | -3                        | -12          | -14                   | -6           | -175          | -142          |
| <b>Resultat før minoriteter</b>        | <b>251</b>    | <b>126</b>    | <b>-6</b>    | <b>48</b>    | <b>59</b>    | <b>68</b>    | <b>31</b>       | <b>33</b>    | <b>10</b>                 | <b>40</b>    | <b>-1</b>             | <b>-25</b>   | <b>402</b>    | <b>335</b>    |
| Minoritetsinteresser                   | -13           | -10           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0               | 0            | 0                         | 0            | -1                    | 1            | -13           | -18           |
| <b>Resultat</b>                        | <b>239</b>    | <b>116</b>    | <b>-6</b>    | <b>48</b>    | <b>59</b>    | <b>67</b>    | <b>31</b>       | <b>33</b>    | <b>10</b>                 | <b>40</b>    | <b>-2</b>             | <b>-24</b>   | <b>390</b>    | <b>316</b>    |
| <b>PENGESTRØMME</b>                    |               |               |              |              |              |              |                 |              |                           |              |                       |              |               |               |
| Pengestrøm fra drift                   | 77            | -21           | 179          | -32          | 81           | 105          | -27             | -42          | 88                        | 124          | 26                    | 48           | 507           | 258           |
| Pengestrøm fra investering             | -84           | -90           | -90          | -146         | -48          | -486         | -13             | -33          | -51                       | -33          | -31                   | -64          | -318          | -851          |
| Pengestrøm fra finansiering            | 145           | 49            | -45          | 112          | -54          | 426          | 44              | 78           | -28                       | -81          | 20                    | -4           | -1            | 505           |
| <b>BALANCE</b>                         |               |               |              |              |              |              |                 |              |                           |              |                       |              |               |               |
| Immaterielle aktiver <sup>1</sup>      | 1.398         | 1.440         | 1.002        | 1.040        | 591          | 600          | 239             | 278          | 63                        | 62           | 117                   | 124          | 4.435         | 4.571         |
| Materielle aktiver                     | 1.736         | 1.713         | 1.019        | 1.017        | 498          | 445          | 220             | 195          | 1.196                     | 1.227        | 1.501                 | 1.508        | 6.193         | 6.126         |
| Andre langfristede aktiver             | 1.141         | 1.192         | 378          | 234          | 146          | 135          | 158             | 130          | 38                        | 42           | 9                     | 8            | 1.905         | 1.773         |
| Likvide beholdninger                   | 329           | 227           | 274          | 175          | 53           | 72           | 17              | 19           | 21                        | 23           | 84                    | 83           | 777           | 603           |
| Øvrige kortfristede aktiver            | 6.621         | 6.989         | 4.672        | 5.494        | 1.502        | 1.460        | 1.418           | 1.339        | 608                       | 603          | 904                   | 1.011        | 15.281        | 16.430        |
| <b>Aktiver i alt</b>                   | <b>11.225</b> | <b>11.561</b> | <b>7.346</b> | <b>7.960</b> | <b>2.790</b> | <b>2.712</b> | <b>2.052</b>    | <b>1.961</b> | <b>1.926</b>              | <b>1.957</b> | <b>2.614</b>          | <b>2.735</b> | <b>28.592</b> | <b>29.503</b> |
| Egenkapital                            | 3.106         | 2.805         | 2.294        | 2.250        | 1.000        | 874          | 608             | 542          | 926                       | 958          | 852                   | 896          | 11.481        | 10.958        |
| Rentebærende gældsforpligtelser        | 3.650         | 3.621         | 2.732        | 2.705        | 1.198        | 1.166        | 732             | 545          | 598                       | 611          | 1.387                 | 1.427        | 7.674         | 7.599         |
| Øvrige forpligtelser                   | 4.469         | 5.135         | 2.320        | 3.005        | 591          | 672          | 711             | 873          | 402                       | 387          | 375                   | 411          | 9.436         | 10.945        |
| <b>Passiver i alt</b>                  | <b>11.225</b> | <b>11.561</b> | <b>7.346</b> | <b>7.960</b> | <b>2.790</b> | <b>2.712</b> | <b>2.052</b>    | <b>1.961</b> | <b>1.926</b>              | <b>1.957</b> | <b>2.614</b>          | <b>2.735</b> | <b>28.592</b> | <b>29.503</b> |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere      | 1.587         | 1.599         | 8.048        | 8.679        | 1.475        | 1.423        | 2.100           | 1.992        | 705                       | 709          | 1.102                 | 1.081        | 15.039        | 15.501        |
| <b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL</b>    |               |               |              |              |              |              |                 |              |                           |              |                       |              |               |               |
| EBITDA-margin                          | 8,7%          | 4,9%          | 6,5%         | 6,8%         | 11,1%        | 10,8%        | 9,9%            | 7,6%         | 9,8%                      | 13,3%        | 9,9%                  | 7,1%         | 8,4%          | 6,6%          |
| EBIT-margin                            | 6,2%          | 2,8%          | 3,1%         | 4,0%         | 6,8%         | 6,9%         | 6,2%            | 3,8%         | 3,6%                      | 7,0%         | 5,3%                  | 2,8%         | 5,0%          | 3,6%          |
| ROIC ekskl. goodwill                   | 26,7%         | 17,3%         | 9,3%         | 11,1%        | 13,0%        | 15,6%        | 12,5%           | 11,1%        | 7,1%                      | 9,3%         | 5,3%                  | 1,0%         | 13,8%         | 11,3%         |
| ROIC inkl. goodwill                    | 19,8%         | 12,7%         | 8,6%         | 10,2%        | 11,2%        | 13,7%        | 8,7%            | 7,6%         | 6,6%                      | 8,8%         | 5,0%                  | 0,8%         | 11,6%         | 9,5%          |
| Arbejdskapital                         | 2.462         | 2.144         | 2.509        | 2.779        | 973          | 889          | 748             | 725          | 331                       | 365          | 555                   | 574          | 7.553         | 7.465         |
| Netto rentebærende gæld                | 2.926         | 2.968         | 2.336        | 2.446        | 1.101        | 1.079        | 686             | 504          | 575                       | 588          | 1.303                 | 1.297        | 6.713         | 6.825         |

1) Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co.

Alle beløb i mio. kr.



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







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

Carlos Diaz, adm. direktør i BioMar

## Markedet

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

Inden for akvakultur spiller foderet en meget væsentlig rolle, fordi det

er foderet, der i langt overvejende grad bestemmer fiskens eller rejens næringsmæssige indhold og dermed sundhed. Det er også foderet, der har stor indflydelse på det klimamæssige aftryk i opdræt af fisk og rejer, da det er råvarerne, der bliver brugt til foderet, der har den største klimamæssige påvirkning. Fortsat investering i R&D er derfor et helt essentielt element, når det kommer til at producere sunde og bæredygtige fisk og rejer til menneskelig ernæring.

BioMar har i mange år været førende hvad angår løbende produktudvikling og arbejde med nye innovative og mere bæredygtige råvarer. Og

med specialdesignede produkter til en lang række arter samt tilstedeværelse i både Europa, Latinamerika og Asien har BioMar en central og stærk position i markedet.

## Geografi

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

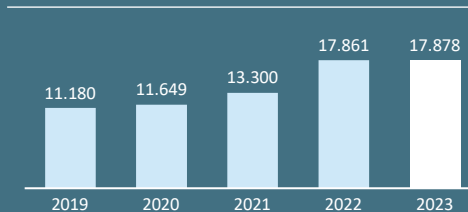
De øvrige foderaktiviteter er opdelt geografisk i: EMEA-divisionen med fabrikker i Danmark, Frankrig, Spanien, Grækenland og Tyrkiet; LatAm-divisionen med fabrik-

ker i Ecuador og Costa Rica; og Asia-divisionen med fabrikker i Kina og Vietnam. Herudover har BioMar en Tech-division med teknologi til udvikling af mere effektive og bæredygtige intelligente foderløsninger.

## Ejerskab og historik

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

Omsætningsudvikling (mio. kr.)





BioMar

# Stærk indtjening fastholdes

Stærkt EBITDA blev fastholdt og styrker forventningen om et godt resultat for 2. halvår. Omsætningen var reduceret som følge af lavere mængder og lavere priser på en del af råvarerne. Forventningen til årets omsætning reduceres, men forventningen til årets EBITDA øges for anden gang i år.

## Den økonomiske udvikling

BioMar realiserede i 2. kvartal 2024 en stærk vækst i afsætningen af rejefoder i Ecuador, som delvist modvirkede lavere mængdemæssig afsætning i Norge, Chile og Grækenland, så den samlede mængdemæssige afsætning i kvartalet blev 2% lavere end samme periode året før.

Den realiserede omsætning afspejler de lavere mængder, men også at priserne på en del råvarer er faldet, selvom priserne på fiskeolie og fiskemel fortsat er på et højt niveau. Den realiserede omsætning i 2.

kvartal 2024 blev således 3.994 mio. kr., hvilket er 4% lavere end i samme periode året før. Omsætningen var i kvartalet påvirket positivt med ca. 30 mio. kr. fra ændringer i valutakurser. For 1. halvår 2024 blev den samlede omsætning dermed 7.238 mio. kr. svarende til et fald på 8% sammenlignet med året før.

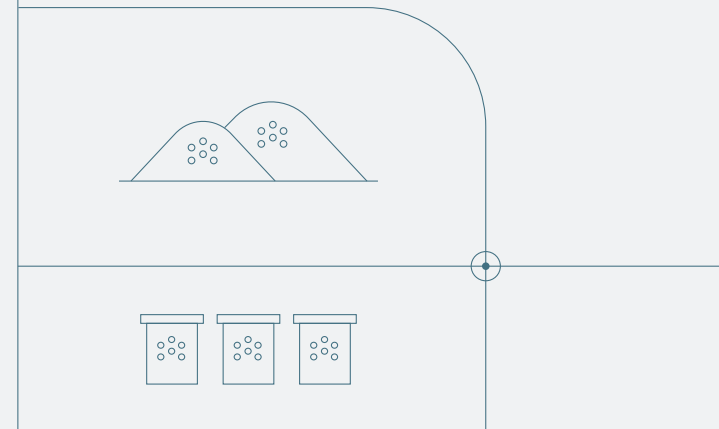
Salmon-divisionen realiserede i 2. kvartal 2024 en lavere mængdemæssig afsætning end året før, hvilket primært var drevet af lavere mængder i Norge og Chile. De lavere mængder afspejler effekt af lavere biomasse

som følge af biologiske forhold og fremrykket høst i opdræt. I Norge afspejler det endvidere, at BioMar har prioriteret lønsomme langsigtede relationer med opdrætterne. Det markedsmæssige momentum var dog understøttet af et bredt produktudbud og fokus på operational og commercial excellence, så divisionens indtjening blev styrket.

EMEA-divisionen realiserede i 2. kvartal 2024 en mængdemæssig afsætning under niveauet i 2. kvartal 2023. Divisionens indtjening blev også lidt lavere end året før, primært

som følge af de lavere mængder, men også af ændret kundesammensætning på markederne i middelhavsområdet, hvor BioMar i særdeleshed har anlagt en mere forsigtig tilgang til kreditgivning i Grækenland.

LatAm-divisionen realiserede i 2. kvartal en betydelig mængdemæssig fremgang sammenlignet med året før. Også indtjeningen blev øget 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



| BioMar (mio. kr.)               | Q2 2024      | Q2 2023      | ÅTD 2024     | ÅTD 2023     | Helår 2023    |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Mængde, Salmon                  | 203          | 223          | 365          | 421          | 972           |
| Mængde, Øvrige                  | 131          | 118          | 230          | 206          | 466           |
| <b>Mængde i alt (1.000 ton)</b> | <b>334</b>   | <b>341</b>   | <b>596</b>   | <b>627</b>   | <b>1.437</b>  |
| Omsætning, Salmon               | 2.712        | 2.930        | 4.978        | 5.712        | 13.126        |
| Omsætning, Øvrige               | 1.282        | 1.250        | 2.260        | 2.138        | 4.752         |
| <b>Omsætning i alt</b>          | <b>3.994</b> | <b>4.180</b> | <b>7.238</b> | <b>7.851</b> | <b>17.878</b> |
| EBITDA, Salmon                  | 234          | 141          | 431          | 213          | 842           |
| EBITDA, Øvrige                  | 127          | 125          | 200          | 171          | 408           |
| <b>EBITDA i alt</b>             | <b>361</b>   | <b>266</b>   | <b>631</b>   | <b>383</b>   | <b>1.250</b>  |
| EBIT                            | 270          | 183          | 451          | 216          | 860           |
| Pengestrøm fra drift            | 116          | 72           | 77           | -21          | 665           |
| Arbejdskapital                  | 2.462        | 2.144        | 2.462        | 2.144        | 2.141         |
| ROIC ex. goodwill               | 26,7%        | 17,3%        | 26,7%        | 17,3%        | 22,1%         |
| ROIC inkl. goodwill             | 19,8%        | 12,7%        | 19,8%        | 12,7%        | 16,2%         |



og fremmest på markedet i Ecuador, hvor der også gennem det seneste par år er tilført mere produktionskapacitet i form af to ekstruderlinjer.

Den konsoliderede del af Asia-divisjonen, som alene omfatter aktiviteterne i Vietnam, er stadig under opbygning. Den mængdemæssige afsætning er øget, men ikke i tilfredsstillende omfang, og resultatet belastes stadig af de afholdte omkostninger til markedsopbygning. Aktiviteterne i Tech-divisjonen, som blev etableret efter købet af AQ1, har realiseret god omsætningsmæssig fremgang. Markedsinteressen for den teknologiske løsning er god, men divisionen oplever tilbageholdenhed med investeringer hos kunderne, som mærker de aktuelt lave priser på opdrættede rejer. Divisionen opretholder indsatsen med strategiske initiativer og med udvikling af organisation og kompetencer, og har realiseret resultat på niveau med 2. kvartal 2023.

Det samlede resultat i 2. kvartal 2024 blev forøget markant til et EBITDA på 361 mio. kr. mod 266 mio. kr. i 2. kvartal 2023, svarende til en stigning på 36%. Det realiserede resultat er usædvanlig godt for et 2. kvartal, og kan især henføres til den

gode udvikling i Salmon-divisjonen, det stærke produktudbud samt en række excellence-initiativer. Udviklingen i valutakurser har kun haft beskedent positiv effekt på resultatet. For 1. halvår 2024 blev det samlede resultat et EBITDA på 631 mio. kr. mod 383 mio. kr. året før.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget fra 2.144 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023 til 2.462 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2024, hovedsageligt drevet af øgede tilgodehavender. Den lavere omsætning i 2. kvartal 2024 medvirker ganske vist til reduktion af tilgodehavender, men modsat mærkes der et stigende pres fra kunder efter længere betalingsbetingelser. Lagerbeholdningerne er af hensyn til forsyningsikkerheden også blevet øget lidt, mens ændringer i valutakurser har medvirket til at reducere kapitalbindingen med ca. 60 mio. kr. BioMar benytter programmer med supply chain-finansiering, hvor formålet blandt andet er at udvikle og styrke de langsigtede relationer i værdikæden. Brugen af supply chain-finansiering på leverandørsiden blev reduceret fra 884 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023 til 710 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2024.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital blev forbedret til et ROIC ekskl. goodwill på 26,7% ved udgangen af 2. kvartal 2024 mod 25,2% ved udgangen af 1. kvartal 2024, først og fremmest som følge af den styrkede indtjening.

#### Joint ventures og associerede virksomheder

BioMar producerer fiskefoder i Kina og Tyrkiet gennem to 50/50-joint ventures med lokale partnere. Disse aktiviteter indregnes ikke i konsolideringen, men det har stor betydning, at BioMar er stærkt repræsenteret på disse markeder, hvor vækstpotentialer er stort. De to fodervirksomheder realiserede tilsammen på 100%-basis en omsætning på 419 mio. kr. og et EBITDA på 64 mio. kr. i 2. kvartal 2024 mod en omsætning på 510 mio. kr. med et EBITDA på 69 mio. kr. i samme periode året før. Begge markeder realiserede lavere mængdemæssig afsætning end året før. I Tyrkiet blev omsætningen reduceret for at begrænse kreditrisikoen under indtryk af den generelle økonomiske situation i landet, mens den lavere omsætning i Kina afspejler tilpasninger i opdrættet som konsekvens af lave priser på de opdrættede fisk.

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

I koncernregnskabet indregnes de ikke-konsoliderede joint ventures og de associerede virksomheder samlet med en resultatandel efter skat på 2 mio. kr. i 2. kvartal 2024 mod en resultatandel efter skat på 38 mio. kr. i 2. kvartal 2023. Den resultatmæssige tilbagegang kan primært henføres til Salmones Austral, der er negativt påvirket af øgede produktionsomkostninger og lave afregningspriser for de opdrættede fisk.

#### Forretningsudvikling

BioMar bestræber sig på at være en stærk partner for alle virksomhedens interessenter, ligesom BioMar vil være stærkt fokuseret på at leve op til virksomhedens bæredygtighedsambitioner, som efterspørges af kunder og forbrugere, og som er vigtige for den langsigtede værdiskabelse.

Indsatserne inden for bæredygtighed er solidt forankret i BioMars strategi, hvor der blandt andet er fokus på anvendelsen af alternative råvarer og på at mindske klimabelastningen generelt. Strategien i BioMar

omfatter også globale excellenc-programmer, både kommercielle og operationelle, der har til formål at styrke den kundemæssige betjening og konkurrenceevnen, samtidig med at indtjeningspotentialet udnyttes og pengestrømmen optimeres.

Det er BioMars ambition til stadighed at være anerkendt som en innovativ virksomhed, der leverer konkurrencedygtige foderprodukter og relaterede tekniske serviceydelser til det professionelle opdræt. BioMar investerer løbende i forskning og udvikling, og har adskillige højtuddannede specialister på området. Virksomheden har en lang tradition for at samarbejde med forskningsinstitutioner i flere lande, ligesom opdrættene ofte er involveret i udviklingsprocesserne.

#### Forventninger

Set i et overordnet perspektiv tegner den langsigtede efterspørgsel efter opdrættede fisk og rejer generelt til at opretholde en god udvikling. BioMar er godt positioneret i markedet, med et højt kvalitetsniveau og stærkt fokus på bæredygtighed og avanceret opdræsteknologi. På kortere sigt kan efterspørgslen efter foder dog altid påvirkes af de aktuelle markedsforhold, herunder salgspriserne på de opdrættede fisk og rejer.

Specielt inden for rejeopdræt, hvor opdrætsperioden er kort sammenlignet med opdrætsperioden for laks, kan efterspørgslen efter foder hurtigt påvirkes af mængdemæssige tilpasninger i opdrættet.

BioMar investerer i øjeblikket i opgradering af virksomhedens globale ERP-plattform og produktions-systemer. De betydelige investeringer på samlet over 200 mio. kr. belastede resultatet i 2023, ligesom de belaster resultatet i 2024 og de kommende år, men de løfter samtidig BioMar til næste niveau af digitalisering med styrket gennemsigtighed og globale excellence-processer.

Omsætningen i BioMar er altid meget påvirkelig af ændrede råvarepriser og valutakurser. De opdaterede forventninger kombineret med de seneste mængdemæssige udsigter giver anledning til at reducere omsætningsforventningen til en omsætning i størrelsesordenen 16,5-17,5 mia. kr. i 2024 mod tidligere forventet 17,0-18,0 mia. kr. Forventningen til årets resultat bliver derimod øget markant til et EBITDA i intervallet 1.410-1.480 mio. kr. i 2024 mod tidligere forventet 1.270-1.350 mio. kr.

De ikke-konsoliderede joint ventures og associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet med resultatandel efter skat. Resultatandelen efter skat forventes nu at udgøre i størrelsesordenen 40 mio. kr. i 2024 mod tidligere forventet ca. 60 mio. kr. Reduktionen kan væsentligst henføres til Salmones Austral, som er belastet af markedsforhold med lave afregningspriser for de opdrættede fisk.



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





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

Bo Lybæk, adm. direktør i GPV

## Markedet

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

GPV's marked er inden for high mix-segmentet, hvor kompleksiteten i produktionen typisk er stor. GPV leverer mange forskellige produkter til kunder inden for de nævnte segmenter, hvor elektronik spiller en stadig større rolle. Mange af produkterne understøtter direkte eller indirekte den grønne omstilling i arbejdet med at optimere processer, reducere energiforbrug med mere.

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

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

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

## Geografi

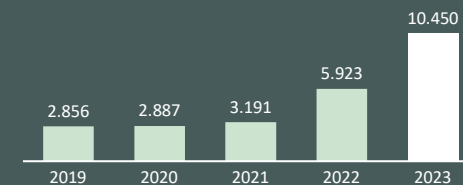
GPV har hovedkontor i Vejle og produktionsenheder i Danmark, Sverige,

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

## Ejerskab og historik

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

Omsætningsudvikling (mio. kr.)



## GPV

# Udfordrende markedsvilkår

GPV realiserede en omsætning og EBITDA, der som forventet blev lavere end året før. Industrien som helhed mærker dæmpet aktivitet. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA reduceres.

### Den økonomiske udvikling

GPV realiserede i 2. kvartal 2024 en omsætning på 2.279 mio. kr. mod 2.712 mio. kr. i 2. kvartal 2023, svarende til et fald på 16%. Den lavere omsætning var i væsentlig grad forudset, da efterspørgslen fra kunderne har været reduceret, blandt andet grundet tilpasning af lagerbeholdninger, efter at den vanskelige materialeleveringssituation er blevet mere normaliseret, samtidig med at der måles op imod en omsætning i 2. kvartal 2023, som var usædvanlig høj. For 1. halvår 2024 blev den samlede omsætning dermed 4.599

mio. kr. svarende til et fald på 14% sammenlignet med året før.

Resultatmæssigt blev 2. kvartal 2024 påvirket af det lavere aktivitetsniveau, så det realiserede EBITDA blev på 144 mio. kr. mod 189 mio. kr. i samme periode i 2023, svarende til en reduktion på 24%. Den resultatmæssige tilbagegang var større end forventet og kan blandt andet tilskrives den lavere omsætning, hvor det ikke har været muligt at tilpasse omkostningerne i helt samme omfang. Herudover er et projekt med implementering af ét fælles ERP-sy-

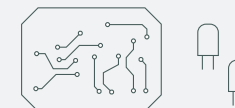
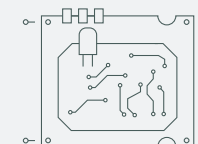
stem blevet igangsat i 2. kvartal, hvilket har belastet resultatet med 7 mio. kr. For 1. halvår 2024 blev det samlede resultat et EBITDA på 300 mio. kr., svarende til et fald på 19% sammenlignet med året før.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret til 2.509 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2024 fra 2.779 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023. Den lavere binding i arbejdskapital hidrører primært fra reducerede debitorer og fra en dedikeret indsats for at nedbringe lagerbeholdningerne i GPV's fabrikker. Det opgjorte afkast

af den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev reduceret fra 10,3% ved udgangen af 1. kvartal 2024 til 9,3% ved udgangen af 2. kvartal 2024, primært som følge af det lavere resultat.

### Forretningsudvikling

Ved udgangen af 2023 blev de sidste integrationsaktiviteter efter sammenlægningen af GPV og Enics gennemført med etablering af et fælles budget for 2024 og gennemførelse af et ordinært strategisk review. Den opdaterede strategi for det samlede GPV frem mod 2028 viser da også



| GPV (mio. kr.)       | Q2 2024 | Q2 2023 | ÅTD 2024 | ÅTD 2023 | Helår 2023 |
|----------------------|---------|---------|----------|----------|------------|
| Omsætning            | 2.279   | 2.712   | 4.599    | 5.373    | 10.450     |
| EBITDA               | 144     | 189     | 300      | 368      | 743        |
| EBIT                 | 65      | 115     | 141      | 216      | 432        |
| Pengestrøm fra drift | 29      | 56      | 179      | -32      | 351        |
| Arbejdskapital       | 2.509   | 2.779   | 2.509    | 2.779    | 2.620      |
| ROIC ex. goodwill    | 9,3%    | 11,1%   | 9,3%     | 11,1%    | 10,9%      |
| ROIC inkl. goodwill  | 8,6%    | 10,2%   | 8,6%     | 10,2%    | 10,2%      |



et fortsat solidt potentiale, og GPV er nu startet på eksekveringen af de opdaterede planer.

Som led i denne strategi har GPV i 2. kvartal 2024 igangsat et større projekt med implementering af ét fælles ERP-system på tværs af virksomheden. Det samlede projekt vurderes over tid at udgøre en investering i størrelsesordenen 230 mio. kr., og belastningen på EBITDA forventes i 2024 at udgøre ca. 20 mio. kr. Projektet forventes at være klar til de første pilotimplementeringer i løbet af 2025.

GPV oplever i øjeblikket en lavere efterspørgsel fra en række kunder, men virksomheden lægger stor vægt på at kunne leve op til kundernes krav om høj produktkvalitet og høj leveringssikkerhed, og for at sikre tilstrækkelig fleksibilitet har GPV fortsat gennemførelse af allerede igangsatte investeringer, så virksomheden har kapacitet, når den forventede vækst vender tilbage. Det omfatter først og fremmest den sidste fase af ekspansionen i Thailand med udbygningen af elektronikproduktionen, som forventes færdiggjort så den kan tages i brug i 4. kvartal 2024, og som medfører en investering i 2024 i størrelsesordenen 70 mio. kr.

Herudover pågår der en udvidelse af elektronikproduktionen i Mexico, hvor den første fase indebærer en fordobling af produktionsarealet, som skal færdiggøres i løbet af 2. halvår 2024, så det kan ibrugtages i starten af 2025, ligesom der i 2. kvartal 2024 har været gennemført en udvidelse af produktionsfaciliteterne i Slovakiet.

Arbejdet med optimering af den globale produktionsplatform har endvidere medført, at virksomhedens fabrik i Malaysia nu er nedlukket. De forventede fordele ved lavere omkostningsbase, øget effektivitet og højere kapacitetsudnyttelse medfører en relativ kort tilbagebetalingstid, og nedlukningen er en naturlig del af arbejdet med at høste synergier fra sammenlægningen med Enics. Endelig har GPV i 2. kvartal 2024 frasolgt en mindre aktivitet i Østrig.

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

#### Forventninger

I slutningen af 2023 begyndte GPV

at mærke en svagere efterspørgsel fra en række kunder, der reducerede eller udskød deres ordrer, blandt andet som følge af tilpasning af lagerbeholdninger, i takt med at den generelle forsyningssituation blev forbedret. Fra årets start var det derfor forventet, at aktivitetsniveauet i 1. halvår 2024 ville være lavere end i det forgangne år, hvilket da også har været tilfældet.

Derimod var det forventningen, at aktiviteten igen ville blive øget i 2. halvår 2024, selvom der var usikkerhed om, hvor stærk efterspørgselsudviklingen ville blive. Den aktuelle ordreindgang og de generelle forventninger i industrien som helhed indikerer imidlertid nu, at aktivitetsniveauet næppe vil blive øget væsentligt i 2. halvår 2024, hvilket er i modsætning til de tidligere forventninger. En forøget efterspørgsel forventes nu først at materialisere sig i 2025, og det er fortsat usikkert, hvornår og hvor hurtigt det vil ske.

De ændrede udsigter for 2. halvår påvirker i væsentlig grad forventningerne til hele året. GPV må derfor nu reducere omsætningsforventningen for 2024 til en omsætning i størrelsesordenen 8,9-9,3 mia. kr. mod tidligere forventet 9,1-9,7 mia. kr.

Tilsvarende må resultatforventningen reduceres til et EBITDA i intervallet 610-660 mio. kr. mod tidligere forventet 700-760 mio. kr.





## Hydra Specma

HydraSpecma er en markedsledende specialist inden for hydrauliske løsninger og komponenter samt inden for løsninger til køling og smøring. HydraSpecma skaber værdi ved produktion og hurtig levering af hydrauliske og elektriske løsninger og produkter, ved at have markedets bredeste produktprogram og ved at yde kunderne teknisk rådgivning. Produkterne indgår eksempelvis i vindmøller, lastbiler, entreprenørmaskiner og landbrugsmaskiner.







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

Morten Kjær, adm. direktør HydraSpecma

## Markedet

Hydrauliske løsninger benyttes grundlæggende til at skabe kraft og bevægelse, og derfor betegnes segmentet ofte som "power & motion". Stor kraftoverførsel er essentielt inden for en lang række af tekniske anvendelsesområder såsom entreprenormaskiner og kræner, i land- eller skovbrug eller andre steder, hvor tungt maskineri skal kunne skabe kraft og bevægelse. I mobile hydrauliske løsninger skabes kraften typisk af dieselmotorer, og i systemerne anvendes en række forskellige komponenter som slanger, koblinger, fittings og ventiler. Der er i stigende grad fokus på at elektrificere kraftgenereringen for at

mindske brugen af fossile brændsler og reducere klimapåvirkningen, og HydraSpecma leverer fuldt elektriske løsninger samt hybridløsninger, hvor visse dele af systemet elektrificeres.

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

HydraSpecma leverer såvel komplette kundetilpassede løsninger og systemer som komponenter inden for hele "power & motion"-segmentet. Virksomheden servicerer en lang

række forskellige industrier fra vindmøllesektoren over kørende materiel til skibsfart. Der leveres både til store OEM-kunder og til eftermarkedet, og den kunderettede struktur er organiseret i tre divisioner: Renewables, Global OEM og Nordic OEM/IAM (det nordiske OEM og industrielle eftermarked). HydraSpecma er til stede internationalt med et bredt produktsortiment for at være tæt på kunderne og kunne levere de ønskede produkter og serviceydelser hurtigt og effektivt.

## Geografi

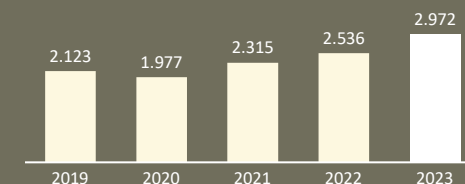
HydraSpecma har hovedkontor i Skjern og produktionsenheder i Danmark, Sverige, Finland, Norge, Polen,

England, Holland, Kina, Indien, USA og Brasilien.

## Ejerskab og historik

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

Omsætningsudvikling (mio. kr.)



## HydraSpecma

# Stabil aktivitet i usikkert marked

HydraSpecma fastholder aktivitet og indtjening på niveau med året før på trods af stor usikkerhed og afdæmpet efterspørgsel på tværs af de fleste segmenter. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA indsnævres mod den nedre del af intervallerne.

### Den økonomiske udvikling

HydraSpecma realiserede i 2. kvartal 2024 en omsætning på 788 mio. kr. mod 769 mio. kr. i 2. kvartal 2023. Der har været en omsætningsfremgang inden for Renewables-divisionen, mens der som forventet har været en mindre tilbagegang inden for Global OEM-divisionen. Virksomhedens nordiske OEM/IAM-division realiserede en omsætning på niveau med året før, på trods af en længere national transportstrejke i Finland og udfordrende markedsforhold i både Sverige og Finland. For 1. halvår 2024 blev den samlede omsætning

dermed 1.562 mio. kr. svarende til niveauet året før.

Det realiserede resultat blev et EBITDA på 88 mio. kr. i 2. kvartal 2024 mod et EBITDA på 82 mio. kr. i samme periode året før, hvilket svarede til det forventede. For 1. halvår 2024 blev det samlede resultat et EBITDA på 173 mio. kr., svarende til en stigning på 3% sammenlignet med året før.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget med 84 mio. kr. fra 889 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023

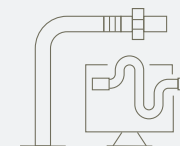
til 973 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2024. Stigningen kan for en stor del henføres til lavere leverandørgæld. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill udgjorde 13,0% ved udgangen af 2. kvartal 2024, hvilket er på samme niveau som ved udgangen af 1. kvartal 2024.

### Forretningsudvikling

Den 1. februar 2023 overtog HydraSpecma vindmølleaktiviteterne fra den svenske industrivirksomhed Ymer Technology. Umiddelbart efter overtagelsen blev der igangsat en

integration af de tilkøbte aktiviteter og HydraSpecmas hidtidige aktiviteter til vindmølleindustrien i den nyetablerede Renewables-division. Det indebærer blandt andet, at de tilkøbte selskaber i Indien, Kina og Danmark sammenlægges med de enheder, som HydraSpecma allerede havde i samme områder, med det formål at optimere driften og øge effektiviteten.

Integrationen af selskaberne i Renewables-divisionen er indtil nu forløbet tilfredsstillende, og i Danmark er det tilkøbte selskab i



| HydraSpecma (mio. kr.) | Q2 2024 | Q2 2023 | ÅTD 2024 | ÅTD 2023 | Helår 2023 |
|------------------------|---------|---------|----------|----------|------------|
| Omsætning              | 788     | 769     | 1.562    | 1.560    | 2.972      |
| EBITDA                 | 88      | 82      | 173      | 169      | 323        |
| EBIT                   | 55      | 51      | 107      | 107      | 200        |
| Pengestrøm fra drift   | 58      | 62      | 81       | 105      | 191        |
| Arbejdskapital         | 973     | 889     | 973      | 889      | 934        |
| ROIC ex. goodwill      | 13,0%   | 15,6%   | 13,0%    | 15,6%    | 13,4%      |
| ROIC inkl. goodwill    | 11,2%   | 13,7%   | 11,2%    | 13,7%    | 11,5%      |

2. kvartal 2024 blev fusioneret med HydraSpecma. Aktiviteterne i Indien er ligeledes blevet samlet, og i maj 2024 har HydraSpecma indviet en 2.000 m<sup>2</sup> stor udvidelse af de hidtidige produktionsfaciliteter i Oragadam uden for Chennai. Endelig har de to kinesiske enheder i Tianjin-området fået fælles ledelse og fælles IT-plattform.

HydraSpecma har ved udgangen af 2. kvartal 2024 overtaget Agder Slangeservice AS i Kristiansand i Norge, der er en mindre butik og mobil servicevirksomhed med en stærk position i nærområdet omkring Kristiansand. Virksomheden har historisk primært solgt HydraSpecma-produkter, og opkøbet er en del af HydraSpecmas markedsstrategi for Norge. Opkøbet påvirker ikke forventningerne til årets omsætning og EBITDA.

Den nye produktionsenhed i Polen blev færdiggjort ved udgangen af 2023, og alle aktiviteter er flyttet fra den hidtidige produktionsfacilitet, som nu søges afhændet eller udlejet. Den nye fabrik er på 16.000 m<sup>2</sup>, og den er beliggende i Stargard umiddelbart op af den hidtidige fabrik. HydraSpecma har installeret solpaneler og varmepumper, som forven-

tes at gøre produktionen CO<sub>2</sub>-neutral på årsbasis allerede fra 2. halvår 2024. HydraSpecma har ligeledes søgt om tilladelse til at installere solpaneler på produktionsfaciliteten i Indien, således at produktionen også kan blive CO<sub>2</sub>-neutral på årsbasis fra 2025.

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

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

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

### Forventninger

HydraSpecma oplever gennemgående en betydelig usikkerhed hos kunder omkring efterspørgselsudviklingen. Der er flere modsatrettede forventninger i markedet, men sammenfattende forventes det, at 2024 vil blive et overgangsår med afdæmpet efterspørgsel, inden der igen kommer organisk vækst – forventeligt fra 2025.

HydraSpecma forventer samlet set at kunne fastholde en aktivitet i 2024 på niveau med 2023, som i øvrigt var det hidtil bedste år for virksomheden. Det baseres på en forventning om vækst i Renewables-divisionen, hvor HydraSpecma er velpositioneret på de produktplatforme, der udvikler sig positivt hos de større vestlige vindmøllefabrikanter, selvom de generelle forventninger til efterspørgslen på Renewables-markedet ellers er afdæmpede for 2024.

Aktiviteten i Global OEM-divisionen har stabiliseret sig, men på et mere afdæmpet niveau end den rekordhøje aktivitet i 2023. Det er specielt kunderne inden for kørende materiel, der har indhentet deres store ordrebeholdning, så aktiviteten falder til et mere normalt niveau. Reduktionen kan på kort sigt ikke forventes kom-

penseret af anden aktivitet til eksisterende og nye kunder i segmentet eller af den stigende aktivitet inden for Forestry, Marine og Defence. Endelig forventer HydraSpecma i det væsentligste at kunne fastholde aktivitetsniveauet i den nordiske OEM/IAM-division, selvom markedet er udfordrende og præget af stor usikkerhed.

På den baggrund indsnævrer HydraSpecma omsætningsforventningen for 2024 til størrelsesorden 2,9-3,1 mia. kr. mod tidligere forventet 2,9-3,2 mia. kr., mens resultatforventningen indsnævres til et EBITDA i intervallet 300-330 mio. kr. mod tidligere forventet 300-340 mio. kr.





## BORG AUTOMOTIVE

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





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

Kim Kruse Andersen, adm. direktør i Borg Automotive

## Markedet

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

Borg Automotive udbyder et bredt produktsortiment. Den største del

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

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

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

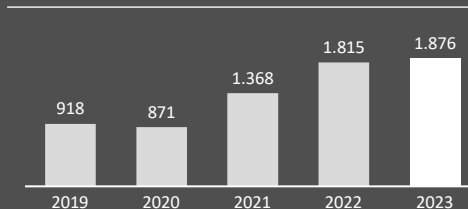
## Geografi

Borg Automotive har hovedkontor i Silkeborg samt produktion eller større distributionsenheder i Polen, England, Spanien og Tyskland.

## Ejerskab og historik

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

Omsætningsudvikling (mio. kr.)



## Borg Automotive

# God afsætning og resultatfremgang

God afsætning af refabrikerede produkter og fortsat forbedret EBITDA. Styrket markedsposition for handelsvarer, men under meget konkurrenceprægede markedsforhold. Forventningerne til årets omsætning og EBITDA fastholdes.

### Den økonomiske udvikling

Borg Automotive har i 2. kvartal 2024 haft en god fremgang i salget, drevet af en styrket afsætning af refabrikerede produkter (Reman). Omsætningsfremgangen er bredt funderet med fremgang på flere produktområder inden for Reman, samtidig med at aktiviteten inden for nyproducerede handelsvarer (Newman) blev på niveau med det forventede. Den realiserede omsætning i kvartalet blev derved forøget til 546 mio. kr. mod 486 mio. kr. i samme periode året før, svarende til en fremgang på 12%. For 1. halvår 2024 blev den

samlede omsætning dermed 1.049 mio. kr. svarende til en stigning på 8% sammenlignet med året før.

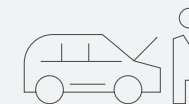
Det realiserede resultat i 2. kvartal 2024 blev forbedret til et EBITDA på 57 mio. kr. mod 44 mio. kr. i 2. kvartal 2023, svarende til en fremgang på 29%. For 1. halvår 2024 blev det samlede resultat et EBITDA på 104 mio. kr. mod 73 mio. kr. i samme periode året før, men det bemærkes, at resultatet i 1. halvår 2024 er positivt påvirket af udviklingen i coremarkedspriser med ca. 12 mio. kr.

Bindingen i arbejdskapital udgjorde 748 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2024, svarende til en forøgelse på 23 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2023, som primært er drevet af øgede tilgodehavender fra salg. Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill steg fra 11,6% ved udgangen af 1. kvartal 2024 til 12,5% ved udgangen af 2. kvartal 2024, først og fremmest som følge af den styrkede indtjening.

### Forretningsudvikling

Med overtagelsen af SBS Automotive i 2021 fik Borg Automotive tilført

en handelsvirksomhed inden for autoreserverede. De nyproducerede handelsvarer benævnes Newman, og de kompletterer virksomhedens traditionelle aktiviteter med refabrikation, der benævnes Reman. De refabrikerede produkter, som er fundamentet for Borg Automotive, og som udgør størstedelen af omsætningen, afsættes under fire forskellige brands: det internationale brand Lucas samt Elstock, DRI og TMI, som er virksomhedens tre egne brands, mens de senest tilkomne handelsvarer afsættes under de to brands NK og Eurobrakes.



| Borg Automotive (mio. kr.) | Q2 2024 | Q2 2023 | ÅTD 2024 | ÅTD 2023 | Helår 2023 |
|----------------------------|---------|---------|----------|----------|------------|
| Omsætning                  | 546     | 486     | 1.049    | 967      | 1.876      |
| EBITDA                     | 57      | 44      | 104      | 73       | 153        |
| EBIT                       | 37      | 25      | 65       | 37       | 79         |
| Pengestrøm fra drift       | 16      | 14      | -27      | -42      | 76         |
| Arbejdskapital             | 748     | 725     | 748      | 725      | 655        |
| ROIC ex. goodwill          | 12,5%   | 11,1%   | 12,5%    | 11,1%    | 10,4%      |
| ROIC inkl. goodwill        | 8,7%    | 7,6%    | 8,7%     | 7,6%     | 7,1%       |



Borg Automotive sælger forskellige typer autoreserve dele, som kan møde forskellige markedsforhold. Således opleves især markedet for bremsekalibre og bremsekliver i øjeblikket som værende under stærk priskonkurrence, og Borg Automotive har igangsat en række initiativer for at forbedre virksomhedens markedsposition. Ordreindgangen i 2. kvartal 2024 har været god, og Borg Automotive har styrket fokus på at sikre leveringsevnen.

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

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

Automotive har en målsætning om at dække 90% af alle personbiler på markedet, og virksomhedens produktprogram er i 2. kvartal 2024 blevet udvidet med 133 nye produktreferencer som led i den løbende udvikling af det samlede markedstilbud.

Borg Automotive har foretaget undersøgelser af miljøpåvirkningen fra refabrikerede autoreserve dele, og har offentliggjort 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 CO<sub>2</sub>-ækvivalenter, og der anvendes typisk 40% mindre energi sammenlignet med tilsvarende nyproducerede reserve dele.

Borg Automotive har i juni 2024 modtaget Partslift Sustainability Award for arbejdet med livscyklusanalyser og de positive bidrag til CO<sub>2</sub>-reduktion gennem refabrikation.

Borg Automotive har ved udgangen af 2023 ibrugtaget virksomhedens nyopførte hovedkontor i Silkeborg. Det nye hovedkontor, som er på 2.700 m<sup>2</sup> og kan rumme op til 120 arbejdspladser, har givet en tiltrængt udvidelse af de administrative faciliteter, samtidig med at showroom og andre faciliteter til kommercielle aktiviteter er blevet udvidet. Den nye bygning er forsynet med varmepumper og solcelleanlæg, så den forventes at kunne være CO<sub>2</sub>-neutral på årsbasis.

#### Forventninger

Borg Automotive har i 2. kvartal 2024 oplevet en god efterspørgsel efter refabrikerede produkter på det europæiske eftermarked. Også udviklingen omkring handelsvarerne er positiv, men det sker i et meget konkurrencepræget marked, og for at kompensere for bortfaldet af det betydelige russiske marked skal der fortsat arbejdes intenst for en styrket markedsposition på andre europæiske markeder.

Det gode aktivitetsniveau forventes fastholdt i de kommende måneder, men resultatet belastes af den hårde konkurrence på handelsvarer og stigende produktionsomkostninger i Europa. Borg Automotive forvent-

ter derfor uændret at realisere en omsætning i 2024 i størrelsesordenen 1,9-2,1 mia. kr. med et EBITDA i intervallet 170-200 mio. kr.





## FIBERTEX PERSONAL CARE

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







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

Mikael Staal Axelsen, adm. direktør i Fibertex Personal Care

## Markedet

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

forventes langsigtet vækst i brugen af nonwovens her.

Nonwovens er et ikke-vævet materiale fremstillet af plastikbaserede råvarer. Nonwovens har en række anvendelsesmuligheder og udmærker sig ved at være let og blødt samt kunne produceres med mindre ressourceforbrug og billigere end andre tilsvarende materialer.

Fibertex Personal Care er blandt de ti største producenter af nonwovens til hygiejne i verden og har en global markedsandel over 5%. Virksomheden har nonwovensproduktion i Europa og Asien samt specialiseret

printproduktion i Europa og USA. Fibertex Personal Care er førende inden for innovation, service og kvalitet og har stort fokus på bæredygtighed. Det vises eksempelvis ved brugen af certificerede genanvendte eller biobaserede materialer, hvis udbredelse forventes øget.

Hos virksomhedens kunder bliver nonwovensmaterialet bearbejdet og konverteret til hygiejneprodukter, som distribueres til forbrugere via supermarkeder, offentlige institutioner og webshops. Kunderne er mellemstore og multinationale virksomheder og repræsenterer kendte mærkevarer.

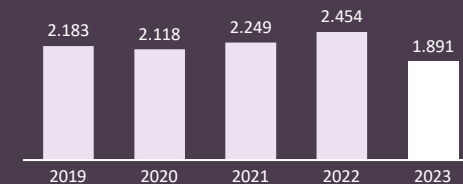
## Geografi

Fibertex Personal Care har hovedkontor i Aalborg, nonwovensproduktion i Danmark og Malaysia samt printfaciliteter i Tyskland og USA.

## Ejerskab og historik

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

Omsætningsudvikling (mio. kr.)



## Fibertex Personal Care

# God efterspørgsel i Europa

Fibertex Personal Care realiserede omsætningsfremgang som følge af god efterspørgsel i Europa, mens resultatet som forventet blev reduceret grundet stærk konkurrence i Asien. Forventningen til årets omsætning øges med styrket EBITDA.

### Den økonomiske udvikling

Fibertex Personal Care realiserede i 2. kvartal 2024 en omsætning på 488 mio. kr. mod 459 mio. kr. i 2. kvartal 2023, svarende til en fremgang på 7%. Fremgangen er primært drevet af en højere mængdemæssig afsætning, hvor afsætningen i Europa har været bedre end forventet, mens afsætningen i Asien som forudset har været præget af den stærke konkurrence i regionen. For 1. halvår 2024 blev den samlede omsætning derved på 953 mio. kr. og således tæt på niveauet fra året før.

Det realiserede resultat i 2. kvartal 2024 blev et EBITDA på 45 mio. kr. mod 59 mio. kr. i 2. kvartal 2023, hvilket svarede til det forventede. Nedgangen i resultatet er især drevet af lavere marginer på det asiatiske marked, som følge af den aktuelle markedsdynamik og den stærke konkurrence. For 1. halvår 2024 blev det samlede resultat et EBITDA på 94 mio. kr. mod 129 mio. kr. året før.

Fibertex Personal Care har formindsket bindingen i arbejdskapital fra 365 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2023 til 331 mio. kr. ved udgan-

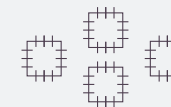
gen af 2. kvartal 2024. Den lavere arbejdskapital skyldes primært en lavere kapitalbinding i lagre samt en øget leverandørgæld. Som følge af det lavere resultat blev det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill reduceret til 7,1% ved udgangen af 2. kvartal 2024 mod 8,0% ved udgangen af 1. kvartal 2024.

### Forretningsudvikling

Det asiatiske marked for hygiejneprodukter har udviklet sig til at være det førende marked inden for udvikling af nye produkter. Det er blevet det

marked, hvor nye trends opstår, og hvor brand-owners har succes med præcis målretning af produkter og markedsføring til forskellige kundegrupper. I Europa og USA er det stadigvæk først og fremmest funktionaliteten af produktet, der er i fokus, og sortimentet inddeles derfor typisk i to niveauer – standard og premium – mens produktsortimentet på eksempelvis det kinesiske marked til sammenligning kan have op til 5-6 forskellige niveauer.

De mange nye produkter og niveauer øger kompleksiteten, men også



| Fibertex Personal Care (mio. kr.) | Q2 2024 | Q2 2023 | ÅTD 2024 | ÅTD 2023 | Helår 2023 |
|-----------------------------------|---------|---------|----------|----------|------------|
| Omsætning                         | 488     | 459     | 953      | 968      | 1.891      |
| EBITDA                            | 45      | 59      | 94       | 129      | 262        |
| EBIT                              | 14      | 29      | 34       | 67       | 137        |
| Pengestrøm fra drift              | 52      | 56      | 88       | 124      | 234        |
| Arbejdskapital                    | 331     | 365     | 331      | 365      | 349        |
| ROIC ex. goodwill                 | 7,1%    | 9,3%    | 7,1%     | 9,3%     | 9,1%       |
| ROIC inkl. goodwill               | 6,6%    | 8,8%    | 6,6%     | 8,8%     | 8,5%       |

mulighederne for anvendelse af nonwovens betragteligt, og Fibertex Personal Care følger udviklingen tæt. På mange måder driver det asiatiske marked produktudviklingen inden for babybleer, hygiejnebind og inkontinensprodukter. Det var også her, at der først blev lanceret en buks til brug om natten under menstruation. Buksens anvendelsesområde kan udvides til brug om dagen, og da en buks indeholder mere nonwovens end et bind, kan det bidrage til styrket efterspørgsel efter nonwovens.

Fibertex Personal Care i Malaysia er på forkant med denne udvikling, og der arbejdes fokuseret med salg til en større gruppe OEM-producenter af hygiejneprodukter, som i stigende grad leverer til alle typer brand-owners. Det asiatiske marked er generelt mere fragmenteret end det europæiske og amerikanske marked, og det er derfor vigtigt at være tæt på kunderne og have et overblik over, hvilke nye produkter der tilbydes i de forskellige markeder.

Ligesom i 1. kvartal 2024 udnyttede Fibertex Personal Care også i 2. kvartal den fulde produktionskapacitet i Danmark, og har derfor haft glæde af den interne forsynings-

mulighed fra fabrikken i Malaysia, som tidligere er etableret. Denne mulighed for udnyttelse af kapacitet har alene kunnet lade sig gøre, fordi mange kunder har kvalificeret deres produkter til fremstilling på begge fabrikker.

På samme måde har Fibertex Personal Care inden for printaktiviteterne (Innowo Print) udnyttet den fleksibilitet og dermed mulighed for at modtage nonwovensmateriale fra både Danmark og Malaysia med henblik på at printe på materialet i enten Tyskland eller USA. Komplekst for de fleste, men en konkurrencefordel for Fibertex Personal Care, som fortsat udvider produktporteføljen til også at inkludere print på laminaer og andre materialer inden for hygiejneindustrien.

#### Forventninger til fremtiden

Markedet for nonwovens til hygiejneformål i den asiatiske region er præget af betydelig overkapacitet, da industriens massive investeringer i produktionskapacitet gennem de seneste år har skabt ubalance mellem udbud og efterspørgsel og deraf afledt pres på salgspriser. Ubalancen er yderligere forstærket af et i øjeblikket væsentligt reduceret fødselstal i Kina, som naturligt har

en direkte indflydelse på salget af babybleer, som er den største enkelt-anvendelse af nonwovens. For at kompensere for overkapaciteten og den reducerede lokale efterspørgsel eksporterer kinesiske producenter i stigende grad babybleer til andre markeder med lav brand-loyalitet, hvilket påvirker markedsdynamikken i hele regionen.

For den øvrige asiatiske region forventes der forsat god vækst i efterspørgslen efter babybleer, primært drevet af lande som Indonesien, Vietnam og Indien, hvor kombinationen af stigende husstandsindkomster og relativt høje fødselstal bidrager til udviklingen. Fibertex Personal Care forventer en positiv effekt heraf ved oprettelse af nærlagre i Vietnam, Indien og i Indonesien. Det første lager i Vietnam er allerede etableret.

Fibertex Personal Care forventer forsat en afdæmpet aktivitet i 2024 sammenlignet med sidste år. Virksomheden får ganske vist yderligere produktionskapacitet til rådighed i Malaysia i løbet af året, men den udfordrende konkurrencesituation i Asien begrænser effekten herfra.

På baggrund af den gode aktivitet i Europa og de aktuelle forventnin-

ger til råvarepriserne øger Fibertex Personal Care nu forventningen til årets omsætning til intervallet 1,7-1,9 mia. kr. mod tidligere forventet 1,6-1,8 mia. kr. Samtidig styrkes forventningen til årets resultat til et EBITDA i intervallet 170-200 mio. kr. mod tidligere forventet 160-200 mio. kr. Omsætningen og årets EBITDA kan dog fortsat blive påvirket af eventuelle ændringer i råvarepriser og valutakurser.





Fibertex Nonwovens er blandt verdens førende producenter af specialiserede nonwovens. Nonwovens er en fiberdug fremstillet på højteknologiske procesanlæg med forskellige efterbehandlinger. De færdige materialer har en række forskellige anvendelsesområder, herunder blandt andet i biler, bygge- og anlægsindustri og til filterløsninger. Derudover producerer Fibertex Nonwovens tekstiler til specialiserede engangsklude (kaldet wipes) blandt andet til hygiejne- og rengøringsformål.





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

Jørgen Bech Madsen, adm. direktør i Fibertex Nonwovens

## Markedet

I biler er nonwovens med til at reducere vægt og derved reducere CO<sub>2</sub>-udledningen, men nonwovens benyttes også som akustikmateriale, der absorberer lyd og derved øger komforten. I byggeriet er materialet blandt andet med til at forlænge levetiden af veje og broer, ligesom materialet giver mulighed for at konstruere energieffektive væske- og luftfilterløsninger eksempelvis til brug i biler, i industriel filtrering og i ventilationsanlæg.

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

sundhedssektoren er fokus på desinfektionsløsninger, hvor Fibertex Nonwovens kan levere en række produkter såsom højtspecialiserede desinfektionsklude.

Kunderne efterspørger bæredygtige løsninger, og Fibertex Nonwovens kan via ny teknologi producere wiper af ikke-syntetiske fibre og dermed erstatte brugen af syntetiske fibre. Fibertex Nonwovens har senest introduceret en række produkter baseret på økologisk bomuld blandt andet til anvendelse inden for feminin hygiejne og hudpleje.

Fibertex Nonwovens arbejder i stigende grad med cirkulære løsninger,

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

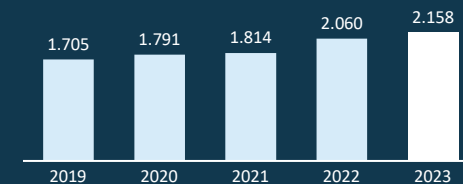
## Geografi

Fibertex Nonwovens har hovedkontor i Aalborg og produktion i Danmark, Frankrig, Tjekkiet, Tyrkiet, USA, Sydafrika og Brasilien.

## Ejerskab og historik

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

Omsætningsudvikling (mio. kr.)



## Fibertex Nonwovens

# Fortsat markant resultatfremgang

Fibertex Nonwovens realiserede højere omsætning, primært drevet af øgede mængder, der som forventet også gav markant fremgang i EBITDA. Forventningen til årets EBITDA styrkes, mens forventningen til årets omsætning fastholdes.

### Den økonomiske udvikling

Fibertex Nonwovens realiserede i 2. kvartal 2024 en omsætning på 601 mio. kr. mod 563 mio. kr. i samme periode året før, svarende til en vækst på 7%. Den øgede omsætning var drevet af en stigning i de afsatte mængder, der mere end opvejede en reduktion i salgspriser og en negativ valutakurspåvirkning. Den øgede afsætning var blandt andet drevet af et øget salg af wiper og lignende produkter i USA, muliggjort af den nye produktionslinje, som er opstillet på virksomhedens nordamerikanske fabrik i Greenville. Fremgangen

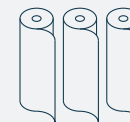
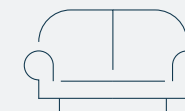
var endvidere understøttet af en øget afsætning til den europæiske bygge- og anlægsindustri samt til autoindustrien i USA, mens afsætningen til autoindustrien i Europa var reduceret sammenlignet med 2023. For 1. halvår 2024 blev den samlede omsætning dermed 1.180 mio. kr. svarende til en vækst på 4% sammenlignet med året før.

Det realiserede resultat blev forbedret til et EBITDA på 58 mio. kr. i 2. kvartal 2024 mod 39 mio. kr. i 2. kvartal 2023, svarende til en fremgang på 50%, hvilket var

i overensstemmelse med det forventede. Resultatet er fortsat belastet af aktiviteterne i USA, hvor den nye produktionskapacitet endnu ikke er fuldt indfaset, og hvor der endnu ikke er opnået en helt tilfredsstillende balance mellem omkostninger og salgspriser. Til gengæld har omkostningerne til energi i 2. kvartal 2024 som forventet været lavere end året før. For 1. halvår 2024 blev det samlede resultat et EBITDA på 117 mio. kr., svarende til en fremgang på 46% sammenlignet med året før.

Bindingen i arbejdskapital var ved udgangen af 2. kvartal 2024 reduceret til 555 mio. kr. og dermed 19 mio. kr. lavere end ved udgangen af 2. kvartal 2023. Reduktionen er fortrinsvis drevet af en væsentlig reduceret kapitalbinding i råvarer såvel som færdigvarer, ligesom det har været muligt at reducere de samlede tilgodehavender trods den øgede omsætning.

Det opgjorte afkast på den investerede kapital (ROIC) ekskl. goodwill blev forbedret fra 4,5% fra udgangen af 1. kvartal 2024 til 5,3% ved udgan-



| Fibertex Nonwovens (mio. kr.) | Q2 2024 | Q2 2023 | ÅTD 2024 | ÅTD 2023 | Helår 2023 |
|-------------------------------|---------|---------|----------|----------|------------|
| Omsætning                     | 601     | 563     | 1.180    | 1.132    | 2.158      |
| EBITDA                        | 58      | 39      | 117      | 80       | 169        |
| EBIT                          | 31      | 15      | 62       | 32       | 72         |
| Pengestrøm fra drift          | 37      | 68      | 26       | 48       | 83         |
| Arbejdskapital                | 555     | 574     | 555      | 574      | 550        |
| ROIC ex. goodwill             | 5,3%    | 1,0%    | 5,3%     | 1,0%     | 3,8%       |
| ROIC inkl. goodwill           | 5,0%    | 0,9%    | 5,0%     | 0,9%     | 3,6%       |



gen af 2. kvartal 2024, primært som følge af den højere indtjening. Det forbedrede, men fortsat lave afkast er naturligt påvirket af de store investeringer, der er foretaget i ny teknologi og produktionskapacitet, som endnu kun delvist er taget i brug.

#### Forretningsudvikling

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

Fibertex Nonwovens har gennem kontinuerlige investeringer i innovation og bæredygtige løsninger opbygget konkurrencedygtige fabrikker, og virksomheden ser fortsat et stærkt potentiale for vækst. Det gælder særligt produkter til mere specialiserede anvendelsesområder. For at imødekomme det 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 fibrene i nonwovensmaterialet filtes sammen af vandstråler under meget højt tryk.

Den første af disse produktionslinjer er opstillet på virksomhedens nordamerikanske fabrik i Greenville, hvor den fra begyndelsen af 2024 blev indsat i kommerciel drift, og der er en betydelig markedsinteresse for de produkter, som kan produceres på linjen. Den anden produktionslinje opstilles i Europa på et senere tidspunkt.

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

#### Forventninger

Fibertex Nonwovens har i nogen tid haft ny produktionskapacitet og teknologi under indkøring, hvilket har belastet resultaterne. Den øjeblikkelige situation ændrer dog ikke på, at der gennemgående forventes god vækst inden for de fleste markedssegmenter i de kommende år. Fibertex Nonwovens råder over stærk teknologi og har en perspektivrig produktpipeline, som positionerer virksomheden godt i den internationale konkurrence. Det kortsigtede mål for 2024 er at udbygge mængder samtidig med at sikre en bæredygtig indtjeningsevne, så virksomheden er klar til at opfylde planerne for de kommende år, hvor det fulde potentiale i de nye kapacitetsinvesteringer skal udnyttes.

Fra årets start har markedet været præget af en moderat efterspørgsel, blandt andet som følge af den usikkerhed, der hersker, omkring den globale økonomiske situation og geopolitiske spændinger. Samlet set forventer Fibertex Nonwovens dog at øge afsætningen i forhold til 2023. Det sker på basis af den tilførte produktionskapacitet, som øger muligheden for at servicere de nordamerikanske kunders efterspørgsel efter materialer til wipes, samtidig med at

der forventes en øget afsætning af materialer til de europæiske hovedsegmenter, herunder materialer til filterløsninger og medicoprodukter.

Fibertex Nonwovens forventer uændret at realisere en omsætning i 2024 i størrelsesordenen 2,3-2,5 mia. kr., men forventningen til årets resultat styrkes til et EBITDA i intervallet 210-240 mio. kr. mod tidligere forventet 200-240 mio. kr.

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

# DELÅRS- REGNSKAB



# Resultat- og totalindkomstopgørelse

| Note | Resultatopgørelse                                    | Q2 2024    | Q2 2023    | ÅTD 2024     | ÅTD 2023     | Helår 2023   |
|------|--|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 1    | Omsætning  | 8.693      | 9.166      | 16.576       | 17.844       | 37.210       |
| 2    | Driftsomkostninger                                   | -7.954     | -8.503     | -15.196      | -16.671      | -34.386      |
|      | Andre driftsindtægter                                | 8          | 5          | 20           | 11           | 39           |
|      | Andre driftsomkostninger                             | -11        | -1         | -11          | -7           | -14          |
|      | <b>EBITDA</b>  | <b>737</b> | <b>666</b> | <b>1.389</b> | <b>1.177</b> | <b>2.849</b> |
|      | Af- og nedskrivninger                                | -282       | -261       | -559         | -528         | -1.121       |
|      | <b>EBIT</b>  | <b>455</b> | <b>406</b> | <b>829</b>   | <b>649</b>   | <b>1.727</b> |
|      | Resultatandele efter skat i associerede virksomheder | -19        | 5          | -24          | -9           | -36          |
|      | Resultatandele efter skat i joint ventures           | 21         | 33         | 31           | 46           | 45           |
|      | Finansielle indtægter                                | 59         | 70         | 153          | 145          | 157          |
|      | Finansielle omkostninger                             | -172       | -199       | -412         | -355         | -526         |
|      | <b>Resultat før skat</b>                             | <b>344</b> | <b>314</b> | <b>577</b>   | <b>477</b>   | <b>1.367</b> |
|      | Skat af periodens resultat                           | -88        | -89        | -175         | -142         | -376         |
|      | <b>Periodens resultat</b>                            | <b>257</b> | <b>225</b> | <b>402</b>   | <b>335</b>   | <b>991</b>   |
|      | Aktionærer i Schouw & Co.                            | 245        | 216        | 390          | 316          | 935          |
|      | Minoritetsinteresser                                 | 11         | 9          | 13           | 18           | 56           |
|      | <b>Årets resultat</b>                                | <b>257</b> | <b>225</b> | <b>402</b>   | <b>335</b>   | <b>991</b>   |
| 6    | Resultat i kr. pr. aktie                             | 10,52      | 9,19       | 16,69        | 13,47        | 39,78        |
| 6    | Udvandet resultat i kr. pr. aktie                    | 10,51      | 9,18       | 16,68        | 13,45        | 39,76        |

| Note | Totalindkomstopgørelse  | Q2 2024    | Q2 2023     | ÅTD 2024   | ÅTD 2023    | Helår 2023  |
|------|---|------------|-------------|------------|-------------|-------------|
|      | Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:              |            |             |            |             |             |
|      | Aktuarmæssige gevinster (tab) på ydelsesbaserede pensionsforpligtelser          | 0          | 0           | 0          | 0           | -28         |
|      | Skat af anden totalindkomst   | 0          | 0           | 0          | 0           | 5           |
|      | <b>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen, i alt</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>-23</b>  |
|      | Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:                   |            |             |            |             |             |
|      | Valutakursreguleringer af udenlandske enheder                                   | 84         | -144        | 46         | -279        | -228        |
|      | Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året                                  | 15         | 19          | 14         | 9           | 34          |
|      | Sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger                            | -17        | 5           | -14        | -10         | -38         |
|      | Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster                            | -3         | -2          | 2          | -5          | -5          |
|      | Hyperinflationsreguleringer   | 11         | -17         | 17         | -20         | 18          |
|      | Anden totalindkomst i associerede virksomheder og joint ventures                | 0          | 0           | 0          | 0           | -37         |
|      | Øvrige reguleringer i anden totalindkomst                                       | 4          | 0           | 4          | 0           | 3           |
|      | Skat af anden totalindkomst   | 0          | -5          | 0          | 3           | 1           |
|      | <b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen, i alt</b>      | <b>94</b>  | <b>-145</b> | <b>68</b>  | <b>-302</b> | <b>-254</b> |
|      | <b>Anden totalindkomst efter skat</b>   | <b>94</b>  | <b>-145</b> | <b>68</b>  | <b>-302</b> | <b>-277</b> |
|      | Periodens resultat  | 257        | 225         | 402        | 335         | 991         |
|      | <b>Samlet indregnet totalindkomst</b>   | <b>350</b> | <b>81</b>   | <b>470</b> | <b>33</b>   | <b>713</b>  |
|      | Fordeles således:   |            |             |            |             |             |
|      | Aktionærer i Schouw & Co.   | 334        | 78          | 451        | 30          | 679         |
|      | Minoritetsinteresser  | 16         | 3           | 19         | 3           | 35          |
|      | <b>Samlet indregnet totalindkomst</b>   | <b>350</b> | <b>81</b>   | <b>470</b> | <b>33</b>   | <b>713</b>  |

# Pengestrømsopgørelse

| Note  | Q2<br>2024  | Q2<br>2023  | ÅTD<br>2024  | ÅTD<br>2023 | Helår<br>2023 |
|---|-------------|-------------|--------------|-------------|---------------|
| EBITDA  | 737         | 666         | 1.389        | 1.177       | 2.849         |
| Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:                 |             |             |              |             |               |
| Ændringer i driftskapital                                     | -79         | -70         | -346         | -565        | -377          |
| Hensatte forpligtelser  | 8           | 5           | 20           | 20          | -44           |
| Andre ikke-likvide driftsposter netto                         | 8           | -20         | 11           | 14          | 191           |
| <b>Pengestrøm fra primær drift før betalte renter og skat</b> | <b>673</b>  | <b>582</b>  | <b>1.073</b> | <b>645</b>  | <b>2.619</b>  |
| Betalte renter netto  | -156        | -94         | -243         | -154        | -389          |
| Betalt selskabsskat   | -180        | -134        | -323         | -233        | -452          |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>                         | <b>337</b>  | <b>354</b>  | <b>507</b>   | <b>258</b>  | <b>1.777</b>  |
| Køb af immaterielle aktiver                                   | -9          | -15         | -18          | -23         | -48           |
| Salg af immaterielle aktiver                                  | 1           | 0           | 1            | 0           | 0             |
| Køb af materielle aktiver                                     | -165        | -291        | -344         | -505        | -819          |
| Salg af materielle aktiver                                    | 17          | 0           | 24           | 12          | 8             |
| 4 Køb af virksomheder   | 0           | 2           | 0            | -378        | -684          |
| Køb af kapitalandele i associeret virksomhed                  | 0           | -1          | 0            | -1          | -1            |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder og JVs          | 5           | 21          | 5            | 21          | 29            |
| Lån til associerede virksomhed                                | 0           | 0           | 0            | 10          | -6            |
| Lån til kunder (tilbagebetaling af lån)                       | 7           | 0           | 13           | 1           | 0             |
| Til/afgang af andre finansielle aktiver                       | 0           | 12          | 2            | 11          | 0             |
| <b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>                   | <b>-144</b> | <b>-271</b> | <b>-318</b>  | <b>-851</b> | <b>-1.521</b> |

| Note   | Q2<br>2024  | Q2<br>2023  | ÅTD<br>2024 | ÅTD<br>2023 | Helår<br>2023 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| Fremmedfinansiering:                                     |             |             |             |             |               |
| Afdrag på andre langfristede forpligtelser               | -915        | -83         | -1.384      | -194        | -1.191        |
| Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser | 844         | 2           | 846         | 2           | 1.677         |
| Forøgelse/nedbringelse af gæld på kassekreditter         | 343         | 278         | 1.048       | 999         | -494          |
| <b>Pengestrøm fra fremmedfinansiering</b>                | <b>272</b>  | <b>197</b>  | <b>511</b>  | <b>806</b>  | <b>-9</b>     |
| Aktionærerne:  |             |             |             |             |               |
| Udbetalt udbytte   | -382        | -355        | -390        | -355        | -377          |
| Køb af egne aktier                                       | -54         | -19         | -167        | -19         | -75           |
| Salg af egne aktier                                      | 0           | 17          | 46          | 73          | 94            |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>             | <b>-164</b> | <b>-160</b> | <b>-1</b>   | <b>505</b>  | <b>-367</b>   |
| Periodens pengestrøm                                     | 28          | -78         | 189         | -89         | -111          |
| Likvider primo   | 743         | 693         | 584         | 712         | 712           |
| Kursregulering af likvider                               | 6           | -13         | 4           | -20         | -16           |
| <b>Likvider ultimo</b>                                   | <b>777</b>  | <b>603</b>  | <b>777</b>  | <b>603</b>  | <b>584</b>    |

# Balance · aktiver og passiver

| Note | Aktiver                                  | 30/6<br>2024  | 31/12<br>2023 | 30/6<br>2023  | 31/12<br>2022 |
|------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|      | Immaterielle aktiver                     | 4.435         | 4.505         | 4.571         | 4.267         |
|      | Materielle aktiver                       | 6.193         | 6.169         | 6.126         | 6.093         |
|      | Leasingaktiver                           | 734           | 846           | 601           | 694           |
|      | Kapitalandele i associerede virksomheder | 404           | 417           | 458           | 498           |
|      | Kapitalandele i joint ventures           | 232           | 198           | 191           | 182           |
|      | Værdipapirer                             | 94            | 92            | 94            | 92            |
|      | Udskudt skat                             | 254           | 203           | 222           | 189           |
|      | Tilgodehavender                          | 187           | 193           | 207           | 199           |
|      | <b>Langfristede aktiver i alt</b>        | <b>12.534</b> | <b>12.623</b> | <b>12.470</b> | <b>12.214</b> |
|      | Varebeholdninger                         | 7.712         | 8.003         | 9.080         | 9.043         |
| 3    | Tilgodehavender                          | 7.179         | 6.321         | 7.006         | 6.181         |
|      | Periodeafgrænsningsposter                | 224           | 169           | 244           | 240           |
|      | Tilgodehavende selskabsskat              | 166           | 197           | 101           | 56            |
|      | Likvide beholdninger                     | 777           | 584           | 603           | 712           |
|      | <b>Kortfristede aktiver i alt</b>        | <b>16.058</b> | <b>15.274</b> | <b>17.033</b> | <b>16.231</b> |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                     | <b>28.592</b> | <b>27.896</b> | <b>29.503</b> | <b>28.445</b> |

| Note | Passiver   | 30/6<br>2024  | 31/12<br>2023 | 30/6<br>2023  | 31/12<br>2022 |
|------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 6    | Aktiekapital   | 255           | 255           | 255           | 255           |
|      | Reserve for sikringstransaktioner                        | 5             | 3             | 6             | 9             |
|      | Reserve for valutakursregulering                         | -89           | -127          | -142          | 121           |
|      | Reserve for hyperinflationsregulering                    | 70            | 53            | 25            | 45            |
|      | Overført resultat  | 10.337        | 10.064        | 9.924         | 9.535         |
|      | Foreslået udbytte  | 0             | 408           | 0             | 383           |
|      | <b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b> | <b>10.579</b> | <b>10.656</b> | <b>10.068</b> | <b>10.348</b> |
|      | Minoritetsinteresser                                     | 902           | 900           | 890           | 889           |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                                 | <b>11.481</b> | <b>11.556</b> | <b>10.958</b> | <b>11.237</b> |
|      | Udskudt skat   | 506           | 488           | 538           | 480           |
|      | Pensionsforpligtelser                                    | 60            | 78            | 42            | 48            |
|      | Andre gældsforpligtelser                                 | 157           | 160           | 157           | 165           |
|      | Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner                | 582           | 545           | 513           | 483           |
|      | Rentebærende gæld  | 4.717         | 5.089         | 3.269         | 5.842         |
|      | <b>Langfristede forpligtelser</b>                        | <b>6.022</b>  | <b>6.360</b>  | <b>4.519</b>  | <b>7.017</b>  |
|      | Rentebærende gæld  | 2.957         | 2.018         | 4.330         | 838           |
|      | Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser               | 7.230         | 7.039         | 8.834         | 8.492         |
|      | Forudbetalinger fra kunder                               | 192           | 191           | 218           | 275           |
|      | Periodeafgrænsningsposter                                | 133           | 28            | 111           | 17            |
|      | Gældsforpligtelse vedrørende put-optioner                | 409           | 396           | 381           | 388           |
|      | Selskabsskat   | 168           | 309           | 151           | 180           |
|      | <b>Kortfristede forpligtelser</b>                        | <b>11.089</b> | <b>9.981</b>  | <b>14.026</b> | <b>10.191</b> |
|      | <b>Forpligtelser i alt</b>                               | <b>17.110</b> | <b>16.341</b> | <b>18.544</b> | <b>17.208</b> |
|      | <b>Passiver i alt</b>                                    | <b>28.592</b> | <b>27.896</b> | <b>29.503</b> | <b>28.445</b> |

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

# Egenkapitalopgørelse

|  | Aktiekapital | Reserve for sikrings-transaktioner | Reserve for valutakurs-reguleringer | Reserve for hyperinflations-reguleringer | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt         | Minoritets-interesser | Egenkapital   |
|--|--------------|------------------------------------|-------------------------------------|--|-------------------|-------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Egenkapital 1. januar 2023                 | 255          | 9                                  | 121                                 | 45                                       | 9.535             | 383               | 10.348        | 889                   | 11.237        |
| Resultat og anden totalindkomst:           |              |                                    |                                     |  |                   |                   |               |                       |               |
| Periodens resultat                         |              | 0                                  | 0                                   | 0  | 316               | 0                 | 316           | 18                    | 335           |
| Anden totalindkomst                        |              | -3                                 | -263                                | -20                                      | 0                 | 0                 | -286          | -16                   | -302          |
| <b>Samlet indregnet totalindkomst</b>      |              | <b>-3</b>                          | <b>-263</b>                         | <b>-20</b>                               | <b>317</b>        | <b>0</b>          | <b>30</b>     | <b>3</b>              | <b>33</b>     |
| Transaktioner med ejerne:                  |              |                                    |                                     |  |                   |                   |               |                       |               |
| Aktiebaseret vederlæggelse                 |              | 0                                  | 0                                   | 0  | 13                | 0                 | 13            | 0                     | 13            |
| Udloddet udbytte                           |              | 0                                  | 0                                   | 0  | 30                | -383              | -353          | -2                    | -355          |
| Værdiregulering af put-option              |              | 0                                  | 0                                   | 0  | -23               | 0                 | -23           | 0                     | -23           |
| Køb af egne aktier                         |              | 0                                  | 0                                   | 0  | -19               | 0                 | -19           | 0                     | -19           |
| Salg af egne aktier                        |              | 0                                  | 0                                   | 0  | 73                | 0                 | 73            | 0                     | 73            |
| <b>Transaktioner med ejerne i perioden</b> |              | <b>0</b>                           | <b>0</b>                            | <b>0</b>                                 | <b>73</b>         | <b>-383</b>       | <b>-310</b>   | <b>-2</b>             | <b>-312</b>   |
| <b>Egenkapital 30. juni 2023</b>           | <b>255</b>   | <b>6</b>                           | <b>-142</b>                         | <b>25</b>                                | <b>9.924</b>      | <b>0</b>          | <b>10.068</b> | <b>890</b>            | <b>10.958</b> |
| Egenkapital 1. januar 2024                 | 255          | 3                                  | -127                                | 53                                       | 10.064            | 408               | 10.656        | 900                   | 11.556        |
| Resultat og anden totalindkomst:           |              |                                    |                                     |  |                   |                   |               |                       |               |
| Periodens resultat                         |              | 0                                  | 0                                   | 0  | 390               | 0                 | 390           | 13                    | 402           |
| Anden totalindkomst                        |              | 2                                  | 39                                  | 17                                       | 3                 | 0                 | 61            | 7                     | 68            |
| <b>Samlet indregnet totalindkomst</b>      |              | <b>2</b>                           | <b>39</b>                           | <b>17</b>                                | <b>393</b>        | <b>0</b>          | <b>451</b>    | <b>19</b>             | <b>470</b>    |
| Transaktioner med ejerne:                  |              |                                    |                                     |  |                   |                   |               |                       |               |
| Aktiebaseret vederlæggelse                 |              | 0                                  | 0                                   | 0  | 17                | 0                 | 17            | 0                     | 17            |
| Udloddet udbytte                           |              | 0                                  | 0                                   | 0  | 35                | -408              | -373          | -17                   | -390          |
| Værdiregulering af put-option              |              | 0                                  | 0                                   | 0  | -50               | 0                 | -50           | 0                     | -50           |
| Køb af egne aktier                         |              | 0                                  | 0                                   | 0  | -167              | 0                 | -167          | 0                     | -167          |
| Salg af egne aktier                        |              | 0                                  | 0                                   | 0  | 46                | 0                 | 46            | 0                     | 46            |
| <b>Transaktioner med ejerne i perioden</b> |              | <b>0</b>                           | <b>0</b>                            | <b>0</b>                                 | <b>-119</b>       | <b>-408</b>       | <b>-527</b>   | <b>-17</b>            | <b>-544</b>   |
| <b>Egenkapital 30. juni 2024</b>           | <b>255</b>   | <b>5</b>                           | <b>-89</b>                          | <b>70</b>                                | <b>10.337</b>     | <b>0</b>          | <b>10.579</b> | <b>902</b>            | <b>11.481</b> |

# 1

## Segmentoversigt

| Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2024 | BioMar       | GPV          | HydraSpecma  | Borg Automotive | Fibertex Personal Care | Fibertex Nonwovens | Rapporteringspligtige segmenter | Moder-selskabet | Koncern eliminerings mv. | I alt         |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------------|------------------------|--------------------|---------------------------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| Ekstern omsætning                        | 7.238        | 4.598        | 1.562        | 1.049           | 948                    | 1.180              | 16.576                          | 0               | 0                        | 16.576        |
| Intern omsætning                         | 0            | 1            | 0            | 0               | 5                      | 0                  | 6                               | 8               | -14                      | 0             |
| <b>Segmentomsætning</b>                  | <b>7.238</b> | <b>4.599</b> | <b>1.562</b> | <b>1.049</b>    | <b>953</b>             | <b>1.180</b>       | <b>16.582</b>                   | <b>8</b>        | <b>-14</b>               | <b>16.576</b> |
| EBITDA                                   | 631          | 300          | 173          | 104             | 94                     | 117                | 1.418                           | -30             | 0                        | 1.389         |
| Af- og nedskrivninger                    | 181          | 158          | 66           | 39              | 60                     | 55                 | 559                             | 1               | 0                        | 559           |
| EBIT                                     | 451          | 141          | 107          | 65              | 34                     | 62                 | 860                             | -30             | 0                        | 829           |
| Resultatandele fra associerede og JVs    | 7            | 0            | 0            | 0               | 0                      | 0                  | 7                               | 0               | 0                        | 7             |
| Skat af årets resultat                   | -98          | -18          | -18          | -6              | -3                     | -14                | -157                            | -17             | 0                        | -175          |
| Resultat                                 | 251          | -6           | 59           | 31              | 10                     | -1                 | 344                             | 59              | 0                        | 402           |
| Segmentaktiver                           | 11.655       | 7.346        | 2.790        | 2.568           | 1.974                  | 2.646              | 28.978                          | 16.829          | -17.215                  | 28.592        |
| Heraf goodwill                           | 1.557        | 353          | 295          | 516             | 99                     | 122                | 2.942                           | 0               | 0                        | 2.942         |
| Kapitalandele i associerede og JVs       | 624          | 0            | 12           | 0               | 0                      | 0                  | 636                             | 0               | 0                        | 636           |
| Segmentforpligtelser                     | 8.119        | 5.052        | 1.790        | 1.444           | 1.000                  | 1.762              | 19.166                          | 7.276           | -9.331                   | 17.110        |
| Arbejdskapital                           | 2.462        | 2.509        | 973          | 748             | 331                    | 555                | 7.579                           | -26             | 0                        | 7.553         |
| Netto rentebærende gæld                  | 2.926        | 2.336        | 1.101        | 686             | 575                    | 1.303              | 8.927                           | -2.214          | 0                        | 6.713         |
| Pengestrøm fra drift                     | 77           | 179          | 81           | -27             | 88                     | 26                 | 424                             | 70              | 14                       | 507           |
| Capex                                    | 103          | 91           | 48           | 13              | 51                     | 31                 | 337                             | 1               | 0                        | 338           |
| Køb (salg) af virksomheder               | 0            | 0            | 0            | 0               | 0                      | 0                  | 0                               | 0               | 0                        | 0             |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere        | 1.587        | 8.048        | 1.475        | 2.100           | 705                    | 1.102              | 15.017                          | 22              | 0                        | 15.039        |

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

Capex defineres som årets pengestrømme til investering i materielle- og immaterielle aktiver netto.

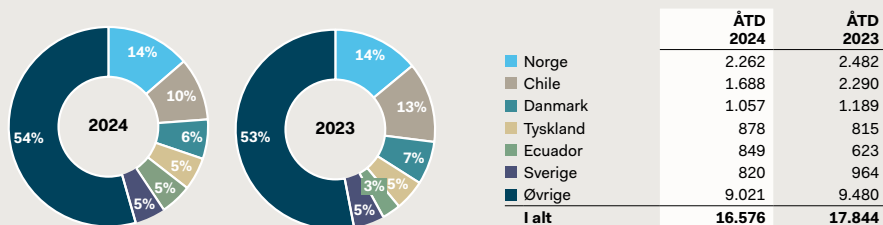
Køb af virksomheder defineres som årets pengestrømme fra investering i køb og salg af virksomheder, herunder associerede virksomheder og joint ventures.

# 1

## Segmentoversigt (fortsat)

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

## Omsætning fordelt på lande



Alle beløb i mio. kr.

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



## 2

### Driftsomkostninger

|   | Q2<br>2024   | Q2<br>2023   | ÅTD<br>2024   | ÅTD<br>2023   |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Vareforbrug, herunder nedskrivninger på varebeholdninger, netto | 6.049        | 6.672        | 11.450        | 13.034        |
| Personaleomkostninger   | 1.071        | 1.036        | 2.137         | 2.044         |
| Reparation og vedligeholdelse                                   | 83           | 80           | 164           | 158           |
| Energiomkostninger  | 137          | 136          | 262           | 288           |
| Fragtomkostninger   | 199          | 208          | 378           | 408           |
| Øvrige omkostninger   | 414          | 371          | 806           | 739           |
| <b>Driftsomkostninger i alt</b>                                 | <b>7.954</b> | <b>8.503</b> | <b>15.196</b> | <b>16.671</b> |

#### Aktiebaseret vederlæggelse: Aktieoptionsprogram

Selskabet har et incitamentsprogram rettet mod direktionen samt ledende medarbejdere, herunder direktører i dattervirksomheder. Programmet giver ret til at erhverve aktier i Schouw & Co. til en kurs baseret på børskursen omkring tildelingstidspunktet med tillæg af en beregnet rente fra tildelingstidspunktet på 2,00% til udnyttelsestidspunktet. Udnyttelseskursen korrigeres med fradrag for ordinære udbytter, som dog ikke kan overstige den tilskrevne forrentning. Omkostningerne vedrørende programmet er opgjort efter Black & Scholes-modellen og omkostningsføres som personaleomkostninger lineært over optjeningsperioden.

#### Udestående optioner

|  | Direktionen    | Øvrige           | I alt            |
|--|----------------|------------------|------------------|
| Udestående optioner 31. december 2023    | 216.187        | 1.239.000        | 1.455.187        |
| Udnyttet (fra 2020-tildelingen)          | -              | -88.000          | -88.000          |
| Bortfaldet (fra 2020-tildelingen)        | -45.000        | -                | -45.000          |
| Bortfaldet (fra 2021-tildelingen)        | -              | -10.000          | -10.000          |
| Bortfaldet (fra 2022-tildelingen)        | -              | -12.000          | -12.000          |
| <b>Udestående optioner 30. juni 2024</b> | <b>171.187</b> | <b>1.129.000</b> | <b>1.300.187</b> |

## 3

### Tilgodehavender – kortfristede

|  | 30/6<br>2024 | 30/6<br>2023 |
|--|--------------|--------------|
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 6.731        | 6.579        |
| Andre kortfristede tilgodehavender                   | 448          | 426          |
| <b>Tilgodehavender – kortfristede i alt</b>          | <b>7.179</b> | <b>7.006</b> |

Alle beløb i mio. kr.

| 30/6 2024                       | Ikke forfalden | Forfaldsdage |            |            |              | I alt |
|---------------------------------|----------------|--------------|------------|------------|--------------|-------|
|                                 |                | 1-30         | 31-90      | >91        |              |       |
| Tilgodehavender fra salg        | 5.856          | 513          | 236        | 267        | 6.871        |       |
| Nedskrivning på tilgodehavender | -37            | -7           | -17        | -78        | -140         |       |
| <b>Tilgodehavender netto</b>    | <b>5.819</b>   | <b>505</b>   | <b>218</b> | <b>189</b> | <b>6.731</b> |       |

|  |      |      |      |       |       |
|--|------|------|------|-------|-------|
| Andel af tilgodehavender, som forventes betalt |      |      |      |       | 98,0% |
| Nedskrivningsprocent                           | 0,6% | 1,4% | 7,3% | 29,3% | 2,0%  |

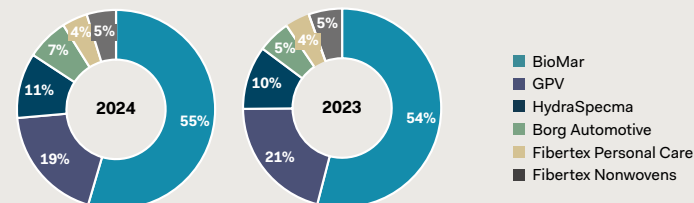
| 30/6 2023                       | Ikke forfalden | Forfaldsdage |            |            |              | I alt |
|---------------------------------|----------------|--------------|------------|------------|--------------|-------|
|                                 |                | 1-30         |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

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

#### Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg

|                              | 30/6<br>2024 | 30/6<br>2023 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Nedskrivninger primo         | -134         | -195         |
| Valutakursregulering         | -2           | 7            |
| Årets nedskrivninger netto   | -17          | -5           |
| Realiserede tab              | 13           | 25           |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b> | <b>-140</b>  | <b>-169</b>  |

#### Tilgodehavender fra salg opdelt på selskaber



## 4

### Køb af virksomheder

|                                      | ÅTD<br>2024 | ÅTD<br>2023 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Kunderrelationer                     | 0           | 118         |
| Teknologi                            | 0           | 140         |
| Andre immaterielle aktiver           | 0           | 25          |
| Materielle aktiver                   | 0           | 8           |
| Leasingaktiver                       | 0           | 1           |
| Finansielle aktiver                  | 0           | 3           |
| Varebeholdninger                     | 0           | 92          |
| Tilgodehavender                      | 0           | 76          |
| Likvide beholdninger                 | 0           | 40          |
| Kreditinstitutter                    | 0           | -100        |
| Leverandørgæld                       | 0           | -52         |
| Anden gæld                           | 0           | -42         |
| Skyldig skat                         | 0           | -1          |
| Udskudt skat                         | 0           | -62         |
| <b>Overtagne nettoaktiver</b>        | <b>0</b>    | <b>245</b>  |
| Goodwill                             | 0           | 172         |
| <b>Anskaffelsessum</b>               | <b>0</b>    | <b>417</b>  |
| Heraf likvid beholdning              | 0           | -40         |
| <b>Kontant anskaffelsessum i alt</b> | <b>0</b>    | <b>378</b>  |

HydraSpecma har ved udgangen af 2. kvartal 2024 overtaget den mindre butik og servicevirksomhed Agder Slangeservice AS i Norge. Der er kun betalt et mindre beløb for virksomheden, som vil blive indregnet i 3. kvartal 2024.

#### 2023

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

## 5

### Kapitalberedskab

#### Kapitalberedskab

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

|  | Lån og rammer | Heraf udnyttet | Uudnyttet    | Commitment  | Gennemsnitlig løbetid |
|--|---------------|----------------|--------------|-------------|-----------------------|
| Revolverende kreditfacilitet                         | 3.275         | 2.420          | 855          | Committed   | 1 år og 6 mdr.        |
| Schuldschein   | 1.879         | 1.879          | 0            | Committed   | 2 år og 3 mdr.        |
| Prioritetslån  | 261           | 261            | 0            | Committed   | 18 år og 4 mdr.       |
| Term loans   | 350           | 350            | 0            | Committed   | 7 måneder             |
| NIB lån  | 400           | 400            | 0            | Committed   | 4 år og 6 mdr.        |
| Nordic Bond  | 843           | 843            | 0            | Committed   | 5 år                  |
| Øvrige kreditfaciliteter                             | 927           | 738            | 189          | Uncommitted |                       |
| Leasing  | 782           | 782            | 0            | Committed   | 3 år                  |
| Likvider   |               |                | 777          |             |                       |
| <b>Facilitet før fradrag af garantiforpligtelser</b> | <b>8.717</b>  |                | <b>1.821</b> |             |                       |
| Garantiforpligtelser, der fragår i rammen            |               |                | -47          |             |                       |
| <b>Samlet kapitalberedskab 30. juni 2024</b>         |               |                | <b>1.774</b> |             |                       |

Koncernens selskaber er i væsentligt omfang finansieret af moderselskabet Schouw & Co.s kreditfaciliteter. Moderselskabets finansiering er primært sammensat af en syndikeret bankfacilitet, med en samlet facilitetsramme på 3.275 mio. kr., som udløber til januar 2026. Bankkon-sortiet består af Danske Bank, DNB, Nordea og HSBC.

I april 2019 samt november 2023 har Schouw & Co. gennemført Schuldschein-udstedelser på henholdsvis 136 mio. EUR (1.014 mio. kr.) og 225 mio. EUR (1.677 mio. kr.). Af Schuldschein etableret i 2019 er 109 mio. EUR udløbet og 27 mio. EUR har restudløb april 2026. Schuldschein etableret i 2023 har udløb november 2026, november 2028 og november 2030.

I december 2021 etablerede Schouw & Co. et 7-årigt lån på 400 mio. kr. med Nordic Investment Bank knyttet til konkrete danske kapacitetsinvesteringer og udviklingsomkostninger.

I 2023 etablerede Schouw & Co. et stående lån (term loan) på 350 mio. kr., som forfalder i januar 2025.

I juni 2024 udstedte Schouw & Co. en obligation i det norske marked på 1.300 mio. NOK (843 mio. kr.) med udløb i juni 2029.

Alle beløb i mio. kr.

## 6

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

Aktiekapitalen består af 25.000.000 aktier a nominelt 10 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder eller begrænsninger. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Hver aktie har én stemme, således at det samlede antal stemmerettigheder udgør 25.000.000 stemmer. Aktiekapitalen var primo året på 25.500.000 aktier a nominelt 10 kr., men blev nedsat med 500.000 aktier a nominelt 10 kr. den 17. maj 2024, jf. selskabsmeddelelse nr. 30/2024.

| Egne aktier                             | Antal stk.       | Nominel værdi i kr. | Kostpris   | Andel af aktiekapitalen |
|---|------------------|---------------------|------------|-------------------------|
| Beholdning pr. 1. januar 2023           | 2.082.176        | 20.821.760          | 763        | 8,17%                   |
| Afgang til optionsprogram               | -142.000         | -1.420.000          | -20        | -0,56%                  |
| Køb af egne aktier                      | 34.000           | 340.000             | 19         | 0,13%                   |
| <b>Beholdning pr. 30. juni 2023</b>     | <b>1.974.176</b> | <b>19.741.760</b>   | <b>762</b> | <b>7,74%</b>            |
| Afgang til optionsprogram               | -40.000          | -400.000            | -6         | -0,16%                  |
| Køb af egne aktier                      | 103.800          | 1.038.000           | 56         | 0,41%                   |
| <b>Beholdning pr. 31. december 2023</b> | <b>2.037.976</b> | <b>20.379.760</b>   | <b>812</b> | <b>7,99%</b>            |
| Afgang til optionsprogram               | -88.000          | -880.000            | -13        | -0,35%                  |
| Køb af egne aktier                      | 301.450          | 3.014.500           | 167        | 1,19%                   |
| Kapitalnedsættelse                      | -500.000         | -5.000.000          | -122       | -1,96%                  |
| <b>Beholdning pr. 30. juni 2024</b>     | <b>1.751.426</b> | <b>17.514.260</b>   | <b>844</b> | <b>7,01%</b>            |

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo juni 2024 en markedsværdi på 958 mio. kr. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr. Schouw & Co. har i 2024 solgt egne aktier for 46 mio. kr. i forbindelse med koncernens optionsprogram. Ligeledes er der i forbindelse med udnyttelse af optioner tilbagekøbt 88.000 stk. aktier til en anskaffelsessum på 50 mio. kr. Derudover er der købt 213.450 stk. egne aktier i forbindelse med koncernens tilbagekøbsprogrammer.

|  | Q2 2024           | Q2 2023           | ÅTD 2024          | ÅTD 2023          |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Schouw & Co. aktionæernes andel af årets resultat                      | 245               | 216               | 390               | 316               |
| Gennemsnitligt antal aktier  | 25.252.747        | 25.500.000        | 25.376.374        | 25.500.000        |
| Gennemsnitligt antal egne aktier                                       | -1.957.752        | -1.974.176        | -2.025.862        | -2.013.961        |
| <b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>                             | <b>23.294.995</b> | <b>23.525.824</b> | <b>23.350.512</b> | <b>23.486.039</b> |
| Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt <sup>1</sup> | 25.331            | 46.000            | 25.417            | 37.178            |
| <b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>                    | <b>23.320.326</b> | <b>23.571.824</b> | <b>23.375.929</b> | <b>23.523.217</b> |
| Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.                                      | 10,52             | 9,19              | 16,69             | 13,47             |
| Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.                             | 10,51             | 9,18              | 16,68             | 13,45             |

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

## 7

### Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

|  | 30/6<br>2024 | 31/12<br>2023 | 30/6<br>2023 |
|--|--------------|---------------|--------------|
| Finansielle aktiver:                           |              |               |              |
| Andre kapitalandele og værdipapirer (2)        | 91           | 90            | 92           |
| Afledte finansielle instrumenter (2)           | 21           | 23            | 39           |
| Andre kapitalandele og værdipapirer (3)        | 3            | 2             | 2            |
| Finansielle forpligtelser                      |              |               |              |
| Afledte finansielle instrumenter (2)           | 6            | 58            | 30           |
| Betingede købsvederlag (3)                     | 0            | 0             | 204          |
| Gældsforpligtelser vedrørende put-optioner (3) | 991          | 941           | 894          |

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

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

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

Betingede købsvederlag (earn out) måles til dagsværdi ved anvendelse af indkomstmetoden. Der er aktuelt ikke nogle forpligtelser vedrørende betingede købsvederlag.

Gældsforpligtelser vedrørende put-optioner var primo året på 941 mio. kr. Der har i året været en ændring af forpligtelsen på 37 mio. kr. samt en valutakursregulering på 13 mio. kr. Ved udgangen af kvartalet kan forpligtelsen samlet opgøres til 991 mio. kr.

## 8

### Nærtstående parter og transaktioner med disse

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

|   | ÅTD<br>2024 | ÅTD<br>2023 |
|---|-------------|-------------|
| Joint ventures:                                 |             |             |
| Koncernen har i perioden solgt varer for        | 5           | 5           |
| Koncernen har pr. 30. juni et tilgodehavende på | 4           | 39          |
| Koncernen har i perioden modtaget udbytte på    | 5           | 0           |
| Associerede virksomheder:                       |             |             |
| Koncernen har i perioden solgt varer for        | 203         | 266         |
| Koncernen har i perioden købt varer for         | 53          | 66          |
| Koncernen har pr. 30. juni et tilgodehavende på | 193         | 200         |
| Koncernen har pr. 30. juni en gæld på           | 9           | 6           |
| Koncernen har i perioden modtaget udbytte på    | 0           | 21          |

Der har i 2024 været samhandel med BioMar-Sagun, BioMar-Tongwei, LetSea, ATC Patagonia, Salmones Austral, LCL Shipping, Young Tech Co. og Micron Specma India. Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Schouw & Co. har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen: Givesco A/S (28,66%), Direktør Svend Hornslyds Legat (15,12%) og Aktieselskabet Schouw & Co. (7,01%).

## 9

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

Med hensyn til koncernens særlige risici, skøn og estimater samt anvendt regnskabspraksis henvises der til omtalen i beretningen på side 8.

## **Aktieselskabet Schouw & Co.**

Chr. Filtenborgs Plads 1  
DK-8000 Aarhus C

T +45 86 11 22 22  
[www.schouw.dk](http://www.schouw.dk)

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