

Aktionærmagasin 2016



BioMar s. 14

Fibertex Personal Care s. 18

Fibertex Nonwovens s. 22

Hydra/Specma s. 26

GPV s. 30

schouw+co

schouw+co

I lighed med tidligere år har Schouw & Co. valgt ikke at trykke og udsende en traditionel årsrapport.

Den egentlige årsrapport suppleres med dette aktionærmagasin, der kun indeholder regnskabsinformation og ledelsesberetning på et meget overordnet niveau, og aktionærmagasinet og årsrapporten skal derfor ses i sammenhæng. Årsrapporten for 2016 er tilgængelig elektronisk på www.schouw.dk.



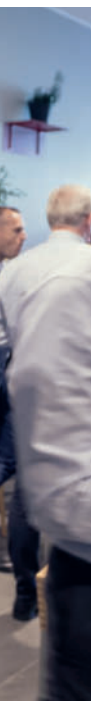
Hoved- og nøgletal (mio. kr)

RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Omsætning | 14.369 | 12.566 | 11.784 | 11.645 | 12.478 |
| Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) | 1.472 | 1.214 | 1.070 | 1.039 | 1.163 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 1.038 | 831 | 708 | 685 | 772 |
| Resultat efter skat fra ass. virksomheder og joint ventures | 566 | 86 | 28 | -21 | -5 |
| Værdiregulering af børsnoterede værdipapirer | 0 | 0 | 0 | 499 | -68 |
| Øvrig nettofinans | -27 | -46 | -35 | -53 | -86 |
| Resultat før skat | 1.578 | 871 | 701 | 1.109 | 613 |
| Resultat af fortsættende aktiviteter | 1.339 | 645 | 428 | 860 | 469 |
| Resultat af ophørende aktiviteter | 0 | 0 | 0 | 508 | 29 |
| Årets resultat | 1.339 | 645 | 428 | 1.368 | 498 |
| Balancesum | 12.273 | 10.516 | 9.882 | 9.696 | 10.381 |
| Netto rentebærende gæld (NIBD) | -1.028 | -511 | 44 | -23 | 2.023 |
| Egenkapital i alt | 7.814 | 6.677 | 6.074 | 5.746 | 4.627 |

NØGLETAL

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| EBITDA-margin | 10,2% | 9,7% | 9,1% | 8,9% | 9,3% |
| EBIT-margin | 7,2% | 6,6% | 6,0% | 5,9% | 6,2% |
| ROIC ekskl. goodwill | 20,2% | 18,3% | 16,9% | 16,1% | 15,2% |
| ROIC inkl. goodwill | 16,6% | 15,1% | 14,0% | 13,3% | 12,9% |
| NIBD/EBITDA ratio | -0,7 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | 1,7 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 4.108 | 2.382 | 2.139 | 2.052 | 2.873 |
| Udbytte i kr. pr. aktie (a 10 kr.) | 12 | 10 | 8 | 6 | 5 |
| Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.) | 328,38 | 282,10 | 258,44 | 240,49 | 196,25 |
| Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.) | 526,00 | 387,00 | 290,00 | 222,50 | 149,00 |
| Kurs/indre værdi | 1,60 | 1,37 | 1,12 | 0,93 | 0,76 |



Resultaterne forpligter

2016 blev et markant år for Schouw & Co. Vi nåede en række milepæle og med et EBIT på over 1 mia. kr. samt en pengestrøm fra drift på 1,6 mia. kr. er Schouw & Co. i en meget solid finansiell position. Vi ser en positiv effekt af de seneste års investeringer i fremtidssikring af vores virksomheder, og vi har et attraktivt grundlag for fortsat udvikling. Men de gode resultater og den stærke kapitalstruktur forpligter også – og vi er sikre på, at Schouw & Co. og virksomhederne har potentialet til at kunne fortsætte den langsigtede værdiskabelse.

Det ligger dybt i Schouw & Co.'s DNA at tænke og investere i langsigtede muligheder, men samtidig forstå og respektere værdien af enøren og have ambitioner for udviklingen på kort sigt. Schouw & Co. er en international virksomhed, og vi er fokuserede på det ansvar, der følger med, når man agerer globalt. På den lange bane betaler det sig altid at skabe værdi på en ordentlig og troværdig måde.

Langsigtede investeringer vil også præge Schouw & Co. i 2017, hvor vi kommer til at afsætte yderligere ressourcer til opgradering af organisationer og ledelser. Der vil være fokus på projekter omkring innovation og fremtidens værdiskabelse, for også business-to-business industrivirksomheder bliver nødt til at tænke i digitalisering og være forandringsparate.

Schouw & Co. har en solid og stærk platform, og vi vurderer løbende attraktive investeringsmuligheder, både

i de eksisterende virksomheder og potentiel udvidelse af porteføljen med nye virksomheder. Resultaterne og kapitalstrukturen forpligter, og vi er velforberedte på at fortsætte den langsigtede værdiskabelse.

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen

10. marts 2017



Et godt år med markante begivenheder

Den økonomiske udvikling

2016 blev et godt år for Schouw & Co., hvor koncernens virksomheder har oplevet god aktivitet i de fleste markedssegmenter. Mange ting er lykkedes godt, og hen over året kunne resultatforventningerne ad flere omgange hæves.

Året sluttede med et stærkt 4. kvartal, hvor den realiserede omsætning blev ca. 10% højere end forventet. Samtidigt blev det samlede resultat af primær drift lidt bedre end toppen af det forventede EBIT-interval, blandt andet som følge af særlige forhold i BioMar.

Koncernens omsætning blev i 2016 forøget med 14% fra 12.566 mio. kr. i 2015 til 14.369 mio. kr. i 2016. Fremgangen kan altovervejende henføres til købet af Specma og GPV, som indgår i konsolideringen fra henholdsvis 1. januar og 1. april 2016. Herudover har også Fibertex Nonwovens og det hidtidige Hydra-Grene bidraget til fremgangen, mens Fibertex Personal Care har realiseret uændret omsætning og BioMar en mindre tilbagegang, om end med øget mængdemæssig afsætning.

Årets resultat af primær drift (EBIT) steg fra 831 mio. kr. i 2015 til 1.038 mio. kr. i 2016. Fremgangen i EBIT på 25% hidrører først og fremmest fra BioMar samt fra købet af Specma og GPV. Herudover har Fibertex Nonwovens og det hidtidige Hydra-Grene bidraget til fremgangen, mens Fibertex Personal Care har haft en beskedne tilbagegang i forhold til det specielt gode resultat i 2015.

Resultat fra associerede virksomheder og joint ventures, der opgøres efter skat, blev forbedret fra 86 mio. kr. i 2015 til 566 mio. kr. i 2016. Det høje resultat i 2016 hidrører først og fremmest fra Kramp, hvor resultatandel og avance fra salget af aktierne i september 2016 udgjorde i alt 489 mio. kr., samt fra Incuba Invest som i august 2016 afhændede selskabets anpart i Scandinavian Micro Biodevices, og som indregnes med en resultatandel på 67 mio. kr. Til sammenligning blev Kramp og Incuba Invest i 2015 indregnet med en resultatandel på i alt 72 mio. kr. De øvrige associerede virksomheder og joint ventures har samlet set givet et beskedent positivt resultat.

24,9%

↑ Vækst i EBIT

”2016 blev et rigtig godt år præget af en række markante begivenheder med både tilkøb og frasal. Schouw & Co. vil også i 2017 fokusere på langsigtede investeringer og langsigtet værdiskabelse.”

JENS BJERG SØRENSEN,
ADM. DIREKTØR, SCHOUW & CO.



Koncernens nettofinansiering udgjorde i 2016 en omkostning på 27 mio. kr. mod en omkostning på 46 mio. kr. i 2015, hvor omkostningen specielt var påvirket af nedskrivning på værdipapirer i BioMar.

Det samlede resultat før skat steg dermed fra 871 mio. kr. i 2015 til 1.578 mio. kr. i 2016. En væsentlig del af årets indtægter er ikke skattepligtige, da de hidrører fra salg af virksomheder, og årets resultat efter skat steg derfor fra 645 mio. kr. i 2015 til 1.339 mio. kr. i 2016.

Likviditet og kapitalforhold

Schouw & Co. koncernens driftsaktiviteter frembragte i 2016 en positiv pengestrøm på 1.598 mio. kr. mod 1.171 mio. kr. i 2015. Til investeringer blev der i 2016 netto anvendt 395 mio. kr., mens der i 2015 blev anvendt 569 mio. kr. Den beskedne nettoinvestering i 2016 er imidlertid sammensat af flere væsentlige modsatrettede forhold, herunder at der er investeret 828 mio. kr. i materielle aktiver og 625 mio. kr. i køb af virksomheder m.v., mens der modsat er modtaget 1.034 mio. kr. fra salget af aktierne i Kramp og modtaget udbytte på 61 mio. kr. fra Incuba Invest.

Ved udgangen af 2016 udgjorde koncernens netto rentebærende gæld et nettoindestående på 1.028 mio. kr. mod et nettoindestående på 511 mio. kr. ved udgangen af 2015.

Koncernens samlede binding i arbejdskapital steg fra 1.598 mio. kr. ved udgangen af 2015 til 1.727 mio. kr. ved udgangen af 2016. Stigningen kan henføres til de tilkøbte aktiviteter, hvori mod specielt BioMar har reduceret bindingen i arbejdskapital blandt andet grundet øget brug af supply chain financing.

Koncernens udvikling

2016 blev på overordnet niveau specielt kendetegnet ved to store opkøb og to væsentlige frasal.

Med virkning fra årets start blev overtagelsen af den svenske hydraulikvirksomhed Specma en

realitet. Med købet blev concernens hydraulik-aktiviteter næsten tredoblet, og Hydra/Specma er i dag blandt markedslederne i Norden. Endvidere overtog Schouw & Co. med virkning fra den 1. april 2016 EMS-virksomheden GPV og tilføjede dermed et nyt ben til porteføljen med den ambition, at et langsigtet ejerskab skal løfte GPV til et nyt og højere niveau.

I august 2016 afhændede den associerede virksomhed Incuba Invest sine anparter i Scandinavian Micro Biodevices med en betragtelig avance, som muliggjorde udbetaling af et ekstraordinært udbytte i 3. kvartal 2016, hvoraf Schouw & Co. modtog 61 mio. kr.

Den 9. september indgik Schouw & Co. aftale om at afhænde selskabets aktier i Kramp for 1.034 mio. kr. Engagementet inden for reservedele og tilbehør til landbruget går tilbage til 1988, hvor Schouw & Co. overtog Grene som den første virksomhed i etableringen af konglomeratet. I 2013 blev det helejede Grene sammenlagt med hollandske Kramp, hvorved Schouw & Co. blev 20% medejer af den samlede virksomhed. Sammenlægningen har været særdeles succesfuld. Den har sikret virksomheden en førende position som leverandør af reservedele og tilbehør til landbruget i Europa, og den har skabt betydelig værdi for aktionærerne.

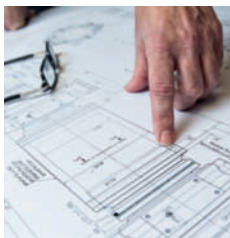
Schouw & Co. købte i 1988 aktierne i Grene for 49 mio. kr. og har i løbet af det næsten 30-årige ejerskab modtaget udbytter på i alt 273 mio. kr. udover de 1.034 mio. kr., som salget af aktierne indbragte. Samlet set har Schouw & Co. opnået en årlig forrentning (IRR) på 15% ved engagementet i forretningsområdet.

Til forretningsudviklingen i de enkelte virksomheder i 2016 kan der kort knyttes følgende kommentarer, som uddybes under beskrivelsen af virksomhederne på de efterfølgende sider.

BioMar har realiseret en lidt lavere omsætning baseret på svagt øgede mængder, der er sammensat af en tilbagegang i Chile, som modsvares af fremgang i Norge og Skotland samt det øvrige Europa. Årets resultat af primær drift blev imidlertid forbedret markant, dels grundet operationelle forbedringer, dels grundet særlige indtægter og reducerede hensættelser til tab på debitorer.

BioMars store udbygning af kapaciteten på den eksisterende fabrik i Karmøy i Norge forløber som forventet, og den nye produktionslinje forventes idriftsat i 2. kvartal 2017, ligesom udviklingen af samarbejdet i de to nye joint ventures i henholdsvis Tyrkiet og Kina forløber som forventet.

Fibertex Personal Care har realiseret uændret omsætning med et marginalt reduceret resultat af primær drift sammenlignet med 2015, hvor det



”Schouw & Co. har en solid og stærk platform, og vi vurderer løbende attraktive investeringsmuligheder.”

JENS BJERG SØRENSEN,
ADM. DIREKTØR, SCHOUW & CO.



20,2%

↑ Afkast på investeret kapital ekskl. goodwill

12 kr.

↑ Udbytte øget med 2 kr. pr. aktie til 12 kr.

bemærkes, at EBIT var særdeles positivt påvirket af markante fald i råvarepriser og en stor positiv valutakurseffekt i slutningen af året.

Virksomhedens omfattende investering i en ny fabriksenhed i Malaysia forløber planmæssigt med forventet kommerciel produktionsstart i slutningen af 2017, ligesom udbygningerne af printfaciliteterne i den eksisterende fabrik i Malaysia samt i Tyskland forløber planmæssigt.

Fibertex Nonwovens har realiseret fremgang i omsætning og resultat af primær drift. Fremgangen kan først og fremmest henføres til autosegmentet og til effekt af opkøbet af aktiviteterne i Tyrkiet i november 2015. Herudover har der i Europa været en øget afsætning af produkter til byggeindustrien samt til infrastrukturprojekter, hvor der også mærkes stigende aktivitet i Mellemøsten og Asien.

Det hidtidige **Hydra-Grene** har realiseret fremgang i omsætning og resultat af primær drift. Hertil kommer den betydelige effekt fra tilkøbet af **Specma**, som har løftet den samlede virksomhed til et helt nyt niveau. Hydra/Specma har i året arbejdet på at realisere de oplagte synergier. Endvidere har virksomheden i oktober 2016 overtaget aktiviteterne i Etola Hydraulic Systems i Kina.

Den senest tilkøbte virksomhed, **GPV**, indgår først i konsolideringen fra overtagelsestidspunktet den 1. april 2016. GPV har både på helåret og i ni-måneders perioden realiseret fremgang i omsætning og resultat af primær drift sammenlignet med de tilsvarende perioder året før. Umiddelbart efter overtagelsen påbegyndte GPV en etablering af elektronikproduktion i Guadalajara i Mexico, som forløber planmæssigt.

Efterfølgende begivenheder

Den 28. februar 2017 indgik GPV aftale om overtagelse af den danske EMS-virksomhed BHE i Horsens med virkning fra den 1. marts 2017.

Herudover er Schouw & Co. ikke bekendt med hændelser indtruffet efter den 31. december 2016, som forventes at have væsentlig betydning for concernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter ud over det, som fremgår af selskabets årsrapport.

Forventninger



De generelle markedsforhold, som koncernen møder, virker ved indgangen til 2017 ikke meget anderledes end i 2016. Der er god aktivitet i de fleste af de segmenter, som koncernens virksomheder arbejder med, men alle steder er der kamp om ordrerne og skarpe krav til priser og vilkår.

Schouw & Co. lægger vægt på at investere langsigtet uden dog at gå på kompromis med udviklingen på kortere sigt. Langsigtede investeringer vil også præge 2017, hvor der afsættes yderligere ressourcer til at fremtidssikre koncernens virksomheder, og hvor de allokerede omkostninger naturligt afspejler sig i resultatforventningerne for året.

BioMar forventer at realisere en øget omsætning i 2017 og forventer ligeledes resultatmæssig fremgang i den basale drift. Resultatet af primær drift i 2016 var imidlertid positivt påvirket af en række væsentlige indtægter, der knyttede sig til særlige omstændigheder, som ikke kan forventes gentaget i samme udstrækning i 2017. Det forventede resultatinterval for 2017 er derfor lavere end det realiserede EBIT i 2016.

Fibertex Personal Care forventer i 2017 at realisere en øget omsætning som følge af øgede mængder. Særlig fokus vil i året være på færdiggørelse af etableringen af den nye fabriks-

enhed i Malaysia. Årets resultat af primær drift forventes at blive i et interval omkring det realiserede EBIT i 2016.

Fibertex Nonwovens forventer at realisere en øget omsætning i 2017 blandt andet grundet den øgede produktionskapacitet, der er tilført og de produktionslinjer, der er opgraderet med ny teknologi. Årets resultat af primær drift forventes at blive højere end det realiserede EBIT i 2016.

Hydra/Specma forventer i 2017 at realisere en beskeden vækst i omsætning. Virksomheden realiserer fortsat synergier efter opkøbet af Specma, men samtidigt er der iværksat en række fremtidsorienterede tiltag, som på kort sigt øger omkostningerne. Årets resultat af primær drift forventes derfor at blive i et interval omkring det realiserede EBIT i 2016.

GPV forventer i 2017 at øge omsætningen på de hidtidige aktiviteter. Hertil kommer omsætningseffekten fra det seneste tilkøb, som imidlertid samtidigt forventes at belaste resultatet i 2017 med nødvendige integrationsomkostninger. Årets resultat af primær drift forventes at blive lidt lavere end det realiserede EBIT i kalenderåret 2016.



Sammenfattende forventer Schouw & Co. at realisere en konsolideret omsætning i 2017 i størrelsesordenen 15,6 mia. kr. I flere af virksomhederne er omsætningen dog meget afhængig af råvarepriserne, hvor udsving kan give væsentlige ændringer i omsætningen uden nødvendigvis nogen større resultateffekt.

Schouw & Co. opererer med et interval for resultatforventningerne i de enkelte virksomheder, og en sammenlægning af disse intervaller medfører umiddelbart et EBIT i intervallet 940-1.060 mio. kr. Den samlede koncern forventes dog i 2017 at realisere et EBIT i intervallets øvre halvdel, svarende til et EBIT på 1.000-1.060 mio. kr.

Koncernens associerede virksomheder og joint ventures, der indregnes med resultatandel efter skat, forventes samlet set at realisere en resultatandel i 2017 i størrelsesordenen 20 mio. kr. Når der bortses fra den resultatandel, der i 2016 hidrørte fra det frasolgte Kramp samt fra Incuba Invests salg af anpartar i Scandinavian Micro Biodevices, er forventningen således udtryk for en samlet fremgang.

Koncernens samlede finansielle poster forventes i 2017 at udgøre en omkostning i størrelsesordenen 25 mio. kr. med forbehold for kurspåvirkninger fra eventuelle ændringer i valutakurser.

OMSÆTNING
(mio. kr.)

| | 2017 forventet | 2016 realiseret | 2015 realiseret |
|------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| BioMar | ca. 9.400 | 8.867 | 8.974 |
| Fibertex Personal Care | ca. 2.000 | 1.792 | 1.797 |
| Fibertex Nonwovens | ca. 1.400 | 1.301 | 1.222 |
| Hydra/Specma | ca. 1.800 | 1.747 | 603 |
| GPV | ca. 975 | 668* | - |
| Øvrige/elimineringer | - | -6 | -30 |
| Omsætning i alt | ca. 15,6 mia. | 14.369 | 12.566 |

EBIT
(mio. kr.)

| | 2017 forventet | 2016 realiseret | 2015 realiseret |
|---------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| BioMar | 510-550 | 581 | 447 |
| Fibertex Personal Care | 230-260 | 246 | 253 |
| Fibertex Nonwovens | 80-100 | 81 | 76 |
| Hydra/Specma | 100-120 | 111 | 78 |
| GPV | 50-60 | 44* | - |
| Øvrige | ca. -30 | -24 | -23 |
| EBIT i alt | 940-1.060 | 1.038 | 831 |
| Associerede m.v. | ca. 20 | 566 | 86 |
| Øvrige finansielle poster | ca. -25 | -27 | -46 |
| Resultat før skat | 935-1.055 | 1.578 | 871 |

* GPV indgår i 2016 med 9 måneder

36%

↑ Kursstigning i 2016

SCHOUW+CO

Aktiekurs i kr. 600

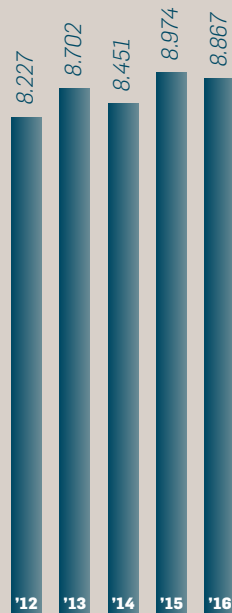


BIOMAR

**FIBERTEX
PERSONAL CARE**

1,9%

Gennemsnitlig årlig vækst 2012-2016

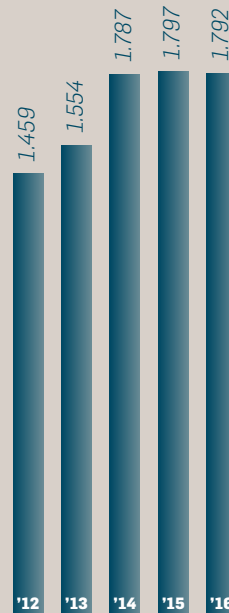


Omsætning (mio. kr.)

| Mio. kr. | 2016 | 2015 |
|---------------------------------|-------|-------|
| Omsætning | 8.867 | 8.974 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 581 | 447 |
| EBIT-margin | 6,6% | 5,0% |
| Resultat før skat | 577 | 399 |
| Gns. antal medarbejdere | 887 | 897 |
| Balancesum | 5.567 | 4.833 |
| Egenkapital | 2.348 | 2.128 |
| Netto rentebærende gæld | -234 | 69 |
| ROIC ekskl. goodwill | 35,8% | 22,7% |

5,3%

Gennemsnitlig årlig vækst 2012-2016



Omsætning (mio. kr.)

| Mio. kr. | 2016 | 2015 |
|---------------------------------|-------|-------|
| Omsætning | 1.792 | 1.797 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 246 | 253 |
| EBIT-margin | 13,7% | 14,1% |
| Resultat før skat | 239 | 247 |
| Gns. antal medarbejdere | 574 | 514 |
| Balancesum | 1.888 | 1.704 |
| Egenkapital | 877 | 786 |
| Netto rentebærende gæld | 586 | 482 |
| ROIC ekskl. goodwill | 18,4% | 20,7% |

BioMar er verdens tredjestørste producent af kvalitetsfoder til industrialiseret fiskeopdræt. Hovedområderne er foder til laks og ørred samt til havaborre, havbars og tilapia.

Fibertex Personal Care er blandt verdens største producenter af spunbond/spunmelt-nonwovens-tekstiler til hygiejneindustrien, primært babybleer, hygiejnebind og inkontinensprodukter.

Fibertex Nonwovens er blandt Europas førende producenter af nonwovens, dvs. ikke-vævede tekstiler, der anvendes inden for en lang række industrielle produktområder.

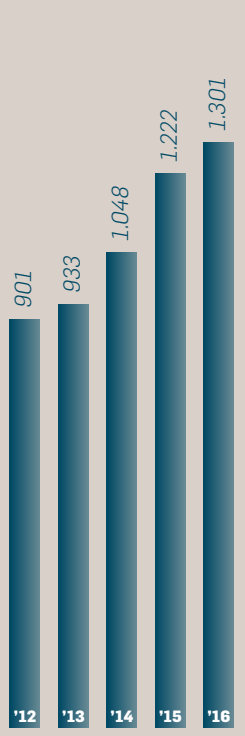
Hydra/Specma er en specialiseret handels- og ingeniørvirksomhed med kerneområderne handel, produktion og knowhow inden for hydrauliske komponenter og systemer til industrien.

GPV er Danmarks største EMS-virksomhed (Electronic Manufacturing Services) med fokus på high-mix/low-medium volume produktion inden for både elektronik og mekanik.



**FIBERTEX
NONWOVENS**

9,6%
Gennemsnitlig årlig vækst 2012-2016

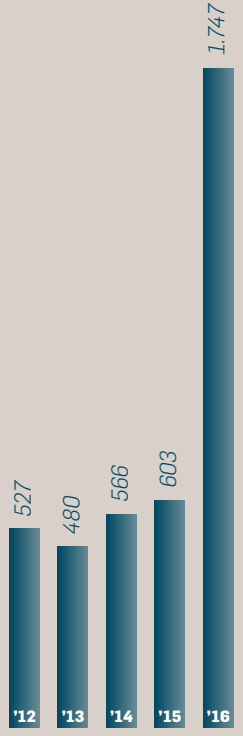


Omsætning (mio. kr.)

| Mio. kr. | 2016 | 2015 |
|---------------------------------|-------|-------|
| Omsætning | 1.301 | 1.222 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 81 | 76 |
| EBIT-margin | 6,2% | 6,2% |
| Resultat før skat | 60 | 64 |
| Gns. antal medarbejdere | 810 | 719 |
| Balancesum | 1.532 | 1.503 |
| Egenkapital | 504 | 460 |
| Netto rentebærende gæld | 734 | 730 |
| ROIC ekskl. goodwill | 7,7% | 7,8% |

HYDRA/SPECMA

34,9%
Gennemsnitlig årlig vækst 2012-2016

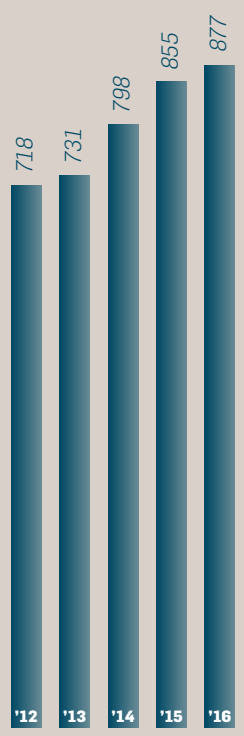


Omsætning (mio. kr.)

| Mio. kr. | 2016 | 2015 |
|---------------------------------|-------|-------|
| Omsætning | 1.747 | 603 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 111 | 78 |
| EBIT-margin | 6,3% | 12,9% |
| Resultat før skat | 103 | 78 |
| Gns. antal medarbejdere | 1.020 | 241 |
| Balancesum | 1.356 | 409 |
| Egenkapital | 407 | 212 |
| Netto rentebærende gæld | 497 | 77 |
| ROIC ekskl. goodwill | 16,1% | 28,9% |

GPV

5,1%
Gennemsnitlig årlig vækst 2012-2016



Omsætning (mio. kr.)

| Mio. kr. | 2016 | 2015 |
|---------------------------------|-------|------|
| Omsætning | 877 | 855 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 61 | 53 |
| EBIT-margin | 6,9% | 6,1% |
| Resultat før skat | 53 | 33 |
| Gns. antal medarbejdere | 1.074 | |
| Balancesum | 637 | |
| Egenkapital | 165 | |
| Netto rentebærende gæld | 240 | |
| ROIC ekskl. goodwill | 15,9% | |

Inden Schouw & Co. overtog GPV havde virksomheden regnskabsår fra 1/4-31/3. Søjlerne viser 12 måneders sammenlignelige perioder.

Næste niveau
for Schouw & Co.



2017 er mere end blot et nyt kalenderår i Schouw & Co.'s 139 årige historie. Kapitalstrukturen er stærkere end nogensinde, og de fem virksomheder i porteføljen markerer sig hver især i stigende grad som globale frontløbere inden for deres områder.

Vi har stillet adm. direktør Jens Bjerg Sørensen seks spørgsmål om, hvad "næste niveau" indebærer for Schouw & Co.

2016 blev endnu et godt år for Schouw & Co., og en markant stigende aktiekurs peger på, at der er stor tillid til det, I gør. Hvordan ser du perspektiverne for konglomeratet?

Jeg ser egentlig udsigterne for Schouw & Co. på samme måde, som jeg gjorde for et år siden. Set indefra arbejder vi langsigtet og forbereder os på fremtiden, og derfor ser vi vores udvikling som en stabil vækstproces. Set udefra kan det måske se lidt anderledes ud. Vi har nået nogle markante milepæle, som er meget synlige for omverdenen. Vi har en stærkere kapitalstruktur end nogensinde, og vi har i en årrække investeret massivt i at internationalisere virksomhederne og bringe dem op som frontløbere inden for deres respektive industrier. Investeringerne kulminerede i 2016 som det største investeringsår nogensinde, og mange af disse investeringer vil bidrage positivt de kommende år.

Der er jo netop spekulationer om den solide kapitalstruktur, og hvad den skal bruges til. Vil du løfte lidt af sløret for, om der er nye opkøb på vej?

Det vigtigste ved vores kapitalstruktur er, at vi kan handle frit, hurtigt og langsigtet. Det ligger i vores DNA, at vi hele tiden er åbne over for de muligheder, der måtte opstå, og sådan vil det fortsat være. Vi deltager i konsolideringer, der hvor det giver mening, og vi overvejer også løbende mulighederne for at tilføje et 6. virksomhedsben. Vi kan med vores nuværende setup rumme en stor virksomhed mere, hvis den rigtige viser sig. Det vigtigste er, at vi gør det rigtige, og det rigtigste er som regel at styrke vores eksisterende virksomheder. Det har vi gjort løbende både gennem udvidelser og opkøb, og jeg kan konstatere, at vores virksomhedsportefølje aldrig har været stærkere.

Netop den solide virksomhedsportefølje har jo gjort, at markedsværdien er blevet betydeligt større de seneste år. Hvilken betydning har det, at Schouw & Co. fra nytår er rykket op som Large Cap-selskab?

Det er allerede mere end to år siden, at vores markedsværdi rundede en milliard euro, hvilket berettiger os til en plads blandt aktiemarkedets største. Det ser vi som et meget håndgribeligt tegn på, at vi bevæger os i den rigtige retning, og at vi også her er nået til næste niveau. Spørgsmålet er så, hvor meget det betyder i praksis? Jo, vi bliver mere synlige over for specielt de internationale investorer, og det er klart, at det øger bevågenheden omkring de ting, vi laver. Det er positivt, men derudover fortsætter vi med at gøre det samme, som vi altid har gjort – nemlig at fokusere på langsigtet og stabil vækst.

Hvordan ser du på udsigterne for verdensøkonomien? Vil konjunkturerne hjælpe Schouw & Co. til yderligere vækst i 2017?

Vi ser positivt på verdensøkonomien og meget tyder på forbedrede konjunkturer. Men udsigterne er fortsat mudrede, og det vil være bløøjet at tro på en lineær udvikling. På den korte bane vil der være bump på vejen, der både kan være af politisk og mere markedsmæssig karakter. Det vigtigste for os er at være klar til de forandringer og de bump, der helt sikkert kommer. Vi er mere agile og mere omstillingsparate end nogensinde, og det er helt afgørende for fremtidens vindere.

Alle taler jo om nødvendigheden af forandring og digitalisering. Er der en risiko for, at I kan blive disrupted?

Vi tager både digitalisering og disruption meget seriøst, og vi har faktisk en klar målsætning om løbende at disrupte os selv. Her spiller særligt Industri 4.0, og de nye muligheder inden for digitalisering og automatisering en afgørende rolle. Her står vores virksomheder gennem et mangeårigt højt investeringsniveau stærkt, men det er klart, at det ikke må blive en sovepude. Vi skal fortsat være dem, der tænker helt nye tanker.

Til slut vil jeg spørge, hvad vi ellers kan forvente os af Schouw & Co. i 2017?

Som altid med Schouw & Co., så kan du forvente mere af det samme. Vi skal fortsat skabe indtjening på linje med de bedste på en ordentlig og troværdig måde ud fra nogle langsigtede mål. Det betyder med andre ord, at vi fortsætter med et betydeligt investeringsniveau, og at vi også i 2017 vil konsolidere os gennem udvidelser og opkøb. Målet er, at vi på alle områder skal være best-in-class og løfte os til næste niveau. ■

Jens Bjerg Sørensen har været adm. direktør i Schouw & Co. siden 2000.

Ansvarlighed falder helt naturligt

At påtage sig et samfundsansvar og at behandle både medarbejdere og omgivende samfund ordentligt har altid været en integreret del af det at drive forretning i Schouw & Co. I 2016 er der taget et skridt videre og nu har virksomheden sat samfundsansvaret på formel med nye målepunkter frem mod 2020.

Det skaber langsigtet værdi at opføre sig ordentligt. Så kort kan det formuleres hos Schouw & Co., når snakken falder på samfundsansvar. Den snart 140 år gamle virksomhed har gennem store dele af sin levetid haft et råderum, der har betydet, at ordentlighed naturligt er blevet en væsentlig del af Schouw & Co.'s DNA.

Virksomheden ser ingen undskyldning for ikke at opføre sig ordentligt og troværdigt. Samfundsansvar handler om at tænke langsigtet og holistisk, og når man ikke er tvunget til udelukkende at fokusere på de korte gevinster, falder det helt naturligt at forholde sig til det ansvar, man har som global virksomhed.

Ambitiøs tilgang

Virksomheders samfundsansvar bliver i stigende grad genstand for regulering både på dansk og internationalt niveau. I Schouw & Co. har det været forholdsvis let at leve op til kravene, eftersom alle virksomhederne løbende har arbejdet med samfundsansvar, dog ofte med et forskelligt fokus. Eksempelvis er Fibertext-

virksomhederne nærmest født globale, mens Hydra-Grene først efter købet af Specma virkelig har sat et internationalt fodaftryk. Derfor er kravene til, hvor virksomhederne sætter ind, forskellige.

Det globale islæt er med til at nødvendiggøre et øget fokus på samfundsansvar i Schouw & Co. For mens eksempelvis anti-korruption og menneskerettigheder er en selvfølge i Danmark og i størstedelen af det øvrige Europa, så er det ikke nødvendigvis øverst på dagsordenen i alle de dele af verden, hvor Schouw & Co.'s virksomheder opererer.

Indsatserne er samlet inden for fire områder, henholdsvis Miljø og klima, Sociale forhold og medarbejderforhold, Menneskerettigheder samt Anti-korruption og forretningsetik. Her er der nu opsat guidelines og skitseret målepunkter for hver af de fem store virksomheder. Det hele er samlet i et såkaldt Corporate Responsibility-hus (eller CR-hus) med følgende vision:

Schouw & Co. vil være blandt de bedste til at skabe værdi på en ordentlig og troværdig måde ved at forpligte os selv og vores virksom-



heder til at tage ansvar og agere bæredygtigt, samtidig med at vi skaber et motiverende arbejdsmiljø.

Indsatsområderne i CR-huset er blandt andet at nedbringe vand- og energiforbruget, at minimere affald og maksimere genbrug, at forbedre sundhed og sikkerhed blandt medarbejdere samt at sikre et højt medarbejderengagement. Alle virksomhederne arbejder på at definere præcise og ambitiøse målsætninger for arbejdet i de kommende år.

Det vil kræve investeringer at nå målene, men i stor udstrækning er der tale om investeringer, der forventes at kunne tjene sig hjem inden for en overskuelig tidshorison. Eksempelvis vil der ofte være en kort tilbagebetalingstid på en investering i energireduktion, mens en indsats for sikring af forretningsetik kan være sværere at måle den konkrete økonomiske værdi af. Der sker altid en afvejning af omkostningerne i forhold til udbyttet, men for Schouw & Co. er det simpel logik, at når man gør det rigtige, så tjener det sig hjem på den lange bane. ■



Omsætning
-1,2%

EBIT
+30,1%

Medarbejdere
-1,1%

2016 (mio. kr.)

Omsætning

EBIT

Resultat før skat

Medarbejdere

8.867

581

577

887

BioMar er verdens tredjestørste producent af kvalitetsfoder til industrialiseret fiskeopdræt. Hovedområderne er foder til laks og ørred samt til havaborre, havbars og tilapia.

Adm. direktør: **Carlos Diaz**

BIOMAR

BioMar støber fundamentet i ny vækstfase

BioMar har tredoblet sin omsætning og størrelse de sidste 8-10 år. Nu påbegynder verdens 3. største producent af kvalitetsfoder til industrialiseret fiskeopdræt en ny æra, der skal cementere den danske virksomheds position som global markedsleder inden for kvalitet, effektivitet og bæredygtighed.



BioMar fortsætter sin vækst inden for et af verdens absolut vigtigste fødevarerområder. Antallet af mennesker på jorden runder snart 7,5 milliarder og trods stigende velstand, er manglen på fødevarer ikke blevet mindre de seneste år – tværtimod.

Fiskeopdræt står som et af de mest effektive og bæredygtige svar på verdens fødevarerangel. Årsagen er i al sin enkelhed, at fisk bruger næsten al sin energi på at vokse, og derfor kan der under de mest effektive opdrætsforhold omdannes et kilo fiskefoder til næsten et kilo →



Optimering af recepter er en integreret del af BioMars arbejde. Recepterne sammensættes bl.a. ud fra råvarenes egenskaber, kvalitet, tilgængelighed og pris.



spisefisk. Derudover er fisk også en af de mest proteinholdige og sunde fødevarer for mennesker overhovedet.

Det er netop inden for dette marked, at BioMar opererer. BioMar producerer knap en million ton fiskefoder om året på sine fabrikker i Danmark, Norge, Skotland, Frankrig, Spanien, Grækenland, Tyrkiet, Chile, Costa Rica og Kina, og der er vel at mærke tale om højeffektivt kvalitetsfoder produceret under branchens bedste vilkår.

BioMar version 2.0

Schouw & Co.'s rejse med BioMar har foreløbig varet mere end 10 år, og i denne periode har virksomheden tredoblet sin størrelse. Nu fortsætter vækstrejsen under overskriften "Shaping the future", som er navnet på BioMars nye vækststrategi.

En af konsekvenserne af den nye strategi er en tredeling af virksomhedens aktiviteter i henholdsvis en laksedivision (i Norge, Skotland og Chile), en EMEA-division (øvrige arter i lande i Europa og Afrika) samt en Emerging markets-division (øvrige arter i andre geografier). Hidtil har BioMar haft et geografisk fokus, men med den nye tredeling tilpasses organisationen for alvor forretningsstrategien.

BioMar fremstiller fiskefoder i 10 lande og alle steder er fødevarer sikkerhed, sporbarhed og bæredygtighed en naturlig del af produktionen.

I 2014 indgik BioMar et joint venture med tyrkiske Sagun Group med henblik på at investere knap 100 millioner kroner i opstart af en fælles produktion af fiskefoder på tyrkisk grund. I 2016 blev produktionen startet op med en årlig kapacitet på 50.000 ton, og herved kommer BioMar til at sætte et vigtigt fingeraftryk i regionen. Tyrkiet producerer hvert år godt 200.000 ton fisk og er dermed et vigtigt marked for fiskeopdræt. Det er fortrinsvis ørred og middelhavsarterne havaborre og havbars, der opdrættes, og det er netop arter, som BioMar i forvejen har stor erfaring med at producere fiskefoder til via fabrikkerne i Grækenland, Spanien, Frankrig og Danmark.

Men det er ikke kun i Tyrkiet, at BioMar er i gang med at starte ny produktion. Også Kina og Sydøstasien er vigtige vækstområder, og her støber BioMar bogstaveligt talt fundamentet til en ny vækstæra. Sammen med den kinesiske partner Tongwei bygger BioMar i øjeblikket en helt ny fabrik i byen Wuxi nær Shanghai. Fabrikken får en årlig kapacitet på godt 50.000 ton og står færdig her i 2017. Sideløbende med dette har BioMar og Tongwei i november 2016 købt den kinesiske fiskefoderproducent Haiwei. Det er en virksomhed, der omsætter for godt 300 millioner kroner og beskæftiger 120 medarbejdere på fabrikken, der er beliggende i den sydlige del af Kina nær Hong Kong. Fabrikken har ved overtagedesdatoen en kapacitet på 60.000 ton fiskefoder årligt, men BioMar har allerede igangsat investeringer, der skal øge kapaciteten yderligere i de kommende år. Samlet set står BioMar og Tongwei nu særdeles stærkt på det vigtige kinesiske marked. BioMar er specialister i drift og høj kvalitetsprodukter, mens Tongwei som den største producent af fiskefoder i Kina og



”I BioMar er vi innovatorer dedikeret til en effektiv og bæredygtig global akvakultur. Det ligger dybt i virksomhedens DNA.“

CARLOS DIAZ, ADM. DIREKTØR

Sydøstasien har et vidtforenet salgsnetværk i regionen.

BioMars DNA er kilden til succes

BioMars DNA er en væsentlig del af forklaringen på væksten og succesen. Fiskefoder bliver i dag produceret på et utal af måder og kvaliteter verden over, og her er BioMar eksponent for den absolut øverste del af branchen. Den særlige ekspertise ligger blandt andet inden for bæredygtig produktion, de bedste recepter og produkter med en ekstrem høj og ensartet kvalitet.

Den nye strategi “Shaping the future” vil løfte BioMar yderligere i denne retning og udnytte fordelene ved BioMars seriøse tilgang til samfundsansvar. Det handler ikke bare om løbende at reducere energiforbrug, vandforbrug, spild og affald, hvor BioMar i forvejen er rigtig langt fremme. Det handler også om i udpræget grad at efterleve en leveregel om, at velfærd for fisk skaber sundhed for mennesker. BioMar arbejder efter et overordnet idegrundlag om at

”være innovatorer dedikeret til effektiv og bæredygtig global akvakultur”, og det er ikke bare tomme ord og flokler. Det er vitterligt BioMars DNA at indtage en ledende position inden for fødevarerikkerhed, sporbarhed, bæredygtighed og at være akvakulturbranchens innovator.

Vækst i 2017

BioMar vil med de mange nye initiativer og investeringer tage et væksttop i 2017. Produktion er i gang i Tyrkiet, Kina startes op i 2017, og samtidig indvies en helt ny produktionslinje i Norge. Der er tale om en udvidelse af BioMars eksisterende produktion i Karmøy



Kvaliteten i fiskefoderet testes løbende, og der er fuld sporbarhed i hele værdikæden.

nord for Stavanger, og det er den hidtil største enkeltinvestering i BioMars historie til en samlet værdi på ca. 350 millioner kroner. Den nye produktionslinje tilfører en ekstra kapacitet på 140.000 ton om året og kan dermed løfte BioMars samlede produktion i Norge op på knap 600.000 ton. Det norske marked er Europas største og mest avancerede med en årlig akvakulturproduktion på knap 2 millioner ton. Kapacitetsudvidelsen kan på sigt forventes at øge BioMars omsætning med en 1 milliard kroner.

2017 bliver også året, hvor BioMar starter sit nye R&D-center op i Chile. Centret er topmoderne og skal særligt servicere laksedivisionen og understøtte BioMars intensiverede markedsdrevne innovation. Generelt ligger en stor del af den globale akvakulturvækst inden for lakseområdet, og her står BioMar særdeles stærkt. 2017 tegner således om muligt endnu mere begivenhedsrigt end 2016. ■



A woman with short brown hair, smiling, stands in a warehouse. She is wearing a dark sweater with a large graphic print of a man and a woman. The background shows large rolls of material, some white and some purple, stacked in the warehouse.

Højeste investeringsniveau nogensinde

Fibertex Personal Care har i det forgangne år gennemført den mest vidtrækkende investeringsplan nogensinde. I 2016 blev investeringer for ikke mindre end 650 millioner kroner igangsat til både kapacitetsudvidelser, kvalitetsforbedringer og miljø- og energioptimeringer. Herved cementeres virksomhedens position som frontløber inden for kvalitet, service og corporate responsibility (CR). Det blev sidste år belønnet af Procter & Gamble med den absolut højeste udmærkelse.



FIBERTEX
PERSONAL CARE

Omsætning
-0,3%

EBIT
-2,8%

Medarbejdere
+11,7%

2016 (mio. kr.)

Omsætning

1.792

EBIT

246

Resultat før skat

239

Medarbejdere

574

Fibertex Personal Care er blandt verdens største producenter af spunbond/spunmelt-nonwovens-tekstiler til hygiejneindustrien, primært babybleer, hygiejnebind og inkontinensprodukter.

Adm. direktør: Mikael Staal Axelsen

Fibertex Personal Care med hovedsæde i Aalborg er verdens 5. største producent af ikke-vævede spunbond/spunmelt tekstiler og står for ca. 10 procent af verdens samlede produktion. Denne position blev konsolideret i 2016, hvor investeringer for et større trecifret millionbeløb blev sat i værk.

Den største enkeltinvestering er på 400 millioner kroner og indebærer etablering af en helt ny fabrik i Malaysia, der skal huse virksomhedens 8. produktionslinje. Fibertex Personal Care har i dag tre produktionslinjer i Aalborg, Danmark og fire i Nilai, Malaysia, og da det eksisterende site i Malaysia ikke kan rumme flere udvidelser, bygger Fibertex Personal Care en ny fabrik ca. 25 km fra den eksisterende. Byggeriet er allerede godt i gang, og fabrikken vil være i fuld drift i 2. halvår 2017. Virksomhedens samlede kapacitet øges herved med knap 20.000 ton til 138.000 ton om året, og det giver en kapacitetsudvidelse i det hastigt voksende marked i Asien på ca. 20 procent.

Blødhed er alfa og omega

Fibertex Personal Care har desuden investeret i en opgradering af fabrikken i Aalborg. Her har et investeringsprojekt på 100 millioner kroner muliggjort produktion af helt nye, bløde og stofflignende produkter. De ikke-vævede tekstiler fra Fibertex Personal Care anvendes som hovedbestanddel i bleer, femcare- og inkontinensprodukter, og forbrugerne i både Europa og Asien har i stigende grad et ønske om større lighed med bomuldsprodukter, og her kan Fibertex Personal Care noget helt specielt. Virksomheden har i årtier forsket i at øge blød- og finheden i produkterne, og de nyeste landvindinger implementeres løbende i de to fabrikker i Nilai og Aalborg. →

Løbende kvalitetsudvikling og kvalitetssikring er en grundlæggende forudsætning for at kunne levere til nogle af verdens største forbrugsvareproducenter.



→ Stort potentiale i print

Fibertex Personal Care har også investeret betydeligt i sine printaktiviteter i 2016. Printvirksomheden Innowo Print i Ilsenburg, Tyskland, som Fibertex Personal Care var med til at stifte i 2008 og som i 2014 overgik til fuldt ejerskab, beskæftiger i dag godt hundrede medarbejdere. Der er i 2016 investeret 50 millioner kroner i at udvide med en 4. printlinje i Tyskland og andre 50 millioner kroner i etablering af den første printlinje i Malaysia. Sidstnævnte er interessant, idet der er tale om en unik teknologi til farveprint direkte på nonwovens-materialerne. Fibertex Personal Care er således den første producent i Asien, der eksempelvis kan printe bamsemotiver direkte på bleens yderstof.

20 procents reduktion af nyproduceret polypropylen

Fibertex Personal Care har i 2016 også investeret yderligere i genanvendelse og energioptimering. Mere end 97 procent af alle kasserede materialer i både Nilai og Aalborg bliver nu smeltet om og genanvendt. Det betyder, at

brug af nyproduceret polypropylen – det vil sige råvarer fremstillet fra den rene råolie – er reduceret med 20 procent de seneste år. Det er godt for både miljøet og for økonomien, og det er generelt kendetegnende for de mange miljø- og energiprojekter, som Fibertex Personal Care igangsætter.

Omfattende aftale med Energistyrelsen

Produktionsprocessen hos Fibertex Personal Care er forholdsvis energikrævende, og 80 procent af energiforbruget er el. Men også her sker der konstant forbedringer til fordel for både klima og bundlinje. Fibertex Personal Care har i 2016 indgået en omfattende aftale med Energistyrelsen om energieffektivisering. Det er en treårig tilskudsordning, der forpligtiger gensidigt, og hvor Fibertex Personal Care på den ene side opnår en reduceret PSO-afgift og på den anden side skal sætte en række energiopføringsprojekter i gang. Fabrikkerne i Aalborg og Ilsenburg er i den forbindelse begge blevet ISO 50001-certificerede. Det er en certificering inden for energiledelse, og alene i Aalborg for-

Fibertex Personal Care overvåger og fotograferer hver enkelt kvadratcentimeter af det stof, der hver dag sendes i store mængder til kunder over hele verden.

”Fibertex Personal Care vokser primært i Asien. I løbet af 2017 installerer vi den 5. produktionslinje i Malaysia, så vi kan følge kundernes efterspørgsel.”

MIKAEL STAAL AXELSEN, ADM. DIREKTØR

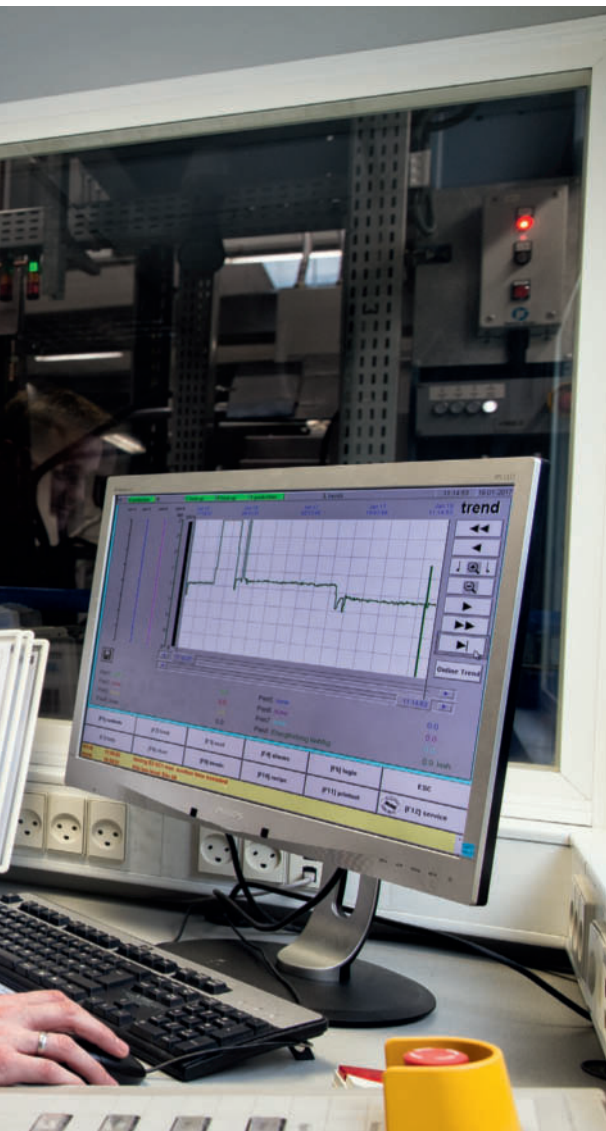
ventes en besparelse på 1.500 MWh el om året, svarende til 250 husstandes årsforbrug, når alle projekterne er gennemført.

CR, kvalitet og service åbner nye døre

Initiativer inden for virksomhedens samfundsansvar (corporate responsibility), kvalitet og service er i det hele taget blevet et varemærke for Fibertex Personal Care, og det tæller kraftigt hos kunderne, der er nogle af verdens største koncerner som Procter & Gamble, Kimberly Clark, SCA og Ontex. Senest er Fibertex Personal Care i oktober 2016 blevet tildelt ”External Business Partner of the Year Award” af verdens største forbrugsvareproducent Procter & Gamble. Det skete i koncernens amerikanske hovedsæde i Cincinnati, Ohio, hvor adm. direktør Mikael Staal Axelsen personligt fik overrakt prisen. Prisen tildeles hvert andet år til nogle få udvalgte virksomheder blandt Procter & Gambles cirka 50.000 leverandører world wide og er sandsynligvis en af de højeste udmærkelser, der kan opnås inden for forbrugsvareindustrien.

I det hele taget åbner Fibertex Personal Cares tilgang til CR, kvalitet og service konstant nye døre. Det er da også derfor, at virksomheden med Schouw & Co. i ryggen løbende har behov for at udvide kapaciteten med øget top- og bundlinje til følge. Afsætningsmulighederne er gode for en virksomhed med et omdømme, der er blandt branchens bedste, og med nogle produkter, der konstant sætter nye standarder inden for blandt andet blødhed.

Det er fortsat de asiatiske markeder, der repræsenterer de højeste vækstrater i hygiejneindustrien. Her er den årlige vækst på omkring 10 procent båret af det stigende fokus på hygiejne i middelklassen, og der er stor vækst i de luksuriøse japanske hygiejneprodukter i store dele af Asien. Netop hos de japanske producenter er Fibertex Personal Care den foretrukne ikke-japanske leverandør. ■



Start set alt affald i produktionen genanvendes, og andelen af genanvendt materiale er nu på mere end 97 procent.



A dark, industrial setting, likely a factory or laboratory. In the foreground, a person's hand in a white sleeve points towards a small blue container on a surface. The background is filled with complex machinery, including rollers and pipes, with a bright light source visible at the top left.

Fokus på fremtidens nonwovens-produkter

Fibertex Nonwovens er godt på vej til at blive global markedsleder inden for nye anvendelsesmuligheder af high-end nonwovens til industriel brug. Det gælder blandt andet produkter til bilindustrien, hvor Fibertex Nonwovens allerede er anerkendt som en førsteklases leverandør, og det gælder nye vækstområder inden for blandt andet filtrering, hvor virksomheden er godt på vej ind i et nyt attraktivt forretningsområde.

Fibertex Nonwovens går i disse år fra at være en international producent til at være en global markedsleder inden for ikke-vævede tekstiler til industriel brug. Senest har virksomheden i 2016 åbnet nye salgsafdelinger i Indien og Kina, og de eksisterende produktionsenheder i Danmark, Frankrig, Tjekkiet, Tyrkiet, Sydafrika og USA udbygges efterhånden, som kundemassen og efterspørgslen øges.

Potentialet er således større end nogensinde for det snart 50-årige danske industriikon. Flere



FIBERTEX
NONWOVENS

Omsætning
+6,5%

EBIT
+5,6%

Medarbejdere
+12,7%

2016 (mio. kr.)

Omsætning

1.301

EBIT

81

Resultat før skat

60

Medarbejdere

810

Fibertex Nonwovens er blandt Europas førende producenter af nonwovens, dvs. ikke-vævede tekstiler, der anvendes inden for en lang række industrielle produktområder.

Adm. direktør: **Jørgen Bech Madsen**

og flere nye vinduer åbnes – både markeds- mæssigt og produktmæssigt, og det skyldes i høj grad et mangeårigt og tålmodigt fokus på produktudvikling og innovation.

Nye produkter til nye markeder

Fibertex Nonwovens var en af de første nonwo- vens-producenter, der specialiserede sig i pro- duktion og udvikling af ikke-vævede tekstiler til bilindustrien. Igennem de seneste 15-20 år har virksomheden udviklet de produkter, som

i dag anvendes mere end 30 forskellige steder i en gennemsnitlig bil – lige fra beklædning af loft, gulv, hattehylde og handskerum i kabinen til uldendelig beklædning af skærmmasser og motorrum, og tålmodigheden er blevet beløn- net. Bilindustrien udgør i dag ca. 35 procent af omsætningen, og Fibertex Nonwovens rangerer i dag som en af de absolut førende leverandører til den europæiske bilindustri og har potentiale til at blive det samme i den nord- og sydameri- kanske bilindustri. Den europæiske bilindustri



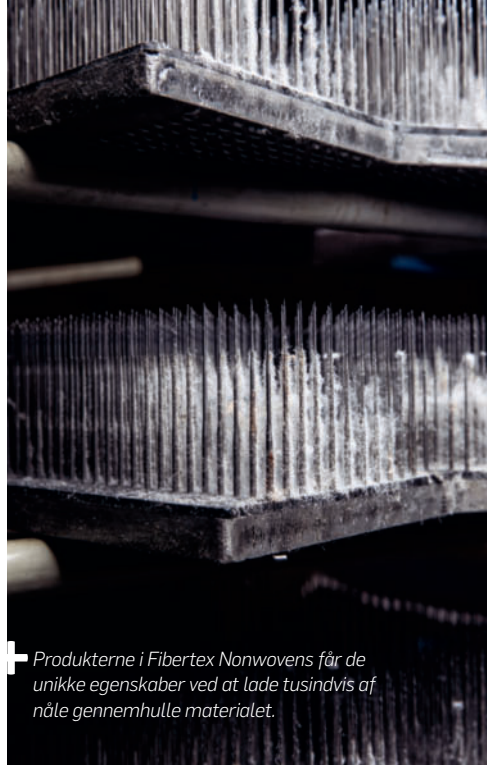
”Vi har investeret i fremtidssikring af såvel den teknologiske som den markedsmæssige platform, og vi har en interessant pipeline af nye produkter.“

JØRGEN BECH MADSEN, ADM. DIREKTØR

→ er førende, når det handler om reducere vægt og anvendelse af nye materialer, og derfor står Fibertex Nonwovens ekstremt godt på den del af markedet. Fibertex Nonwovens formåede i 2016 at øge salget til bilindustrien med otte procent.

Men der er også nye og attraktive forretningsområder på vej. Fibertex Nonwovens har siden starten af 00'erne forsket intensivt i at finde nye anvendelsesmuligheder for de ikke-vævede tekstiler blandt andet ved at benytte forædlingsteknologier, der kan give produkterne unikke egenskaber. Også her er tålmodighed en dyd. For mens en stor del af nonwovens-industrien for længst har fravalgt udviklingsprojekterne på grund af manglende kortsigtede resultater, så har Fibertex Nonwovens holdt fast i en langsigtet strategi. Det betyder, at virksomheden i dag står over for at skulle lancere en række nye produkter, der kan skabe stor værdi for kunderne. Fibertex Nonwovens har udviklet en teknologi, der kan producere tekstiler med fibre, der er 100 gange tyndere end normalt, og det tilfører nogle helt unikke egenskaber til produktet. De nye egenskaber kan finde anvendelse

Såvel ledelsen som produktionsmedarbejderne har et konstant fokus på at optimere arbejdsmiljøet og nedbringe påvirkningen på miljøet.



Produkterne i Fibertex Nonwovens får de unikke egenskaber ved at lade tusindvis af nåle gennemhulle materialet.

se inden for blandt andet filtrering af væsker og luft, hvor tekstilerne eksempelvis kan frafiltrere bakterier og pollen. På dette marked konkurreres med traditionelle produkter, der er langt, langt dyrere at producere end de ikke-vævede tekstiler.

Salg til bygge- og anlægssektoren i Europa steg med 36 procent i 2016

Det langsigtede og tålmodige udviklingsarbejde er en væsentlig del af Schouw & Co.'s DNA, hvor fokus på den øjeblikkelige lønsomhed kombineres med investeringer i at støbe fundamentet til fremtidig vækst. Her har Fibertex Nonwovens fortsat et solidt fundament i de mange volumenprodukter. For samtidig med de mange udviklingsprojekter og løbende omstilling af produktionen til high-end produkter, så har Fibertex Nonwovens formået at bevare konkurrencedygtigheden på volumenprodukter til blandt andet bygge- og anlægssektoren. Her anvendes store mængder geotekstiler eksempelvis til adskillelse af jordlag og som membraner i forskellige former for konstruktioner, og Fibertex Nonwovens løftede salget inden for dette segment med ikke mindre end 36 procent i Europa i 2016. På trods af en hårdere konkurrence, udvikler forretningen sig fornuftigt, og Fibertex Nonwovens er specialister i at levere præcist, effektivt og ikke mindst i at undgå spild.

Fokus på lavthængende frugter

Den høje konkurrencedygtighed kommer blandt andet fra et konstant fokus på at plukke de lavthængende frugter inden for energioptimering, genbrug og optimering af arbejdsmiljø. Her er nedsat et trekløver på højeste ledelses-





I fabrikkerne i Danmark og i Sydafrika producerer Fibertex Nonwovens selv nogle af de fibre, der benyttes i produktionen.

niveau, der mødes en gang om måneden for at følge op på projekterne og sætte nye initiativer i gang. Initiativerne har etik og samfundsansvar som fællesnævner, og gruppen har blandt andet til opgave at nedbringe energiforbruget pr. produceret enhed med fire procent inden 2020. Også andelen af spild og genanvendelse skal henholdsvis nedbringes og øges. På alle fabrikkerne arbejdes kontinuerligt med at hjemtage gevinster, og eksempelvis på fabrikken i Aalborg er man i 2016 blevet ISO 50001-certificeret inden for energiledelse, og på sigt skal de øvrige produktionsenheder også certificeres.

Fortsat højt investeringsniveau

Fibertex Nonwovens har haft et historisk højt investeringsniveau i 2016. Produktionen i både Danmark, Frankrig og Tjekkiet er blevet

opgraderet og udvidet og er blevet tilpasset den aktuelle markedssituation med vækst inden for byggeri- og anlægsektoren, bilindustrien og value-added produkter til den øvrige industri. Disse investeringer vil begynde at give afkast i 2017 og 2018, og samlet set forventer Fibertex Nonwovens at øge de solgte mængder i 2017 sammenlignet med 2016.

Samtidig planlægges nye investeringer. Produktionen i Tyrkiet er i gang med at blive opgraderet, og kapacitetsgrænsen i USA er tæt på at være nået. Endvidere arbejdes der intensivt på videndeling og best practice, så alle produktionsenheder eksempelvis kører samme ledelsessystemer og IT-plattform. Også dette vil øge effektiviteten og konkurrencedygtigheden og i sidste ende lønsomheden hos Fibertex Nonwovens. ■



Omsætning
+189,8%

EBIT
+41,7%

Medarbejdere
+323,2%

2016 (mio. kr.)

| | |
|-------------------|-------|
| Omsætning | 1.747 |
| EBIT | 111 |
| Resultat før skat | 103 |
| Medarbejdere | 1.020 |

Hydra/Specma er en specialiseret handels- og ingeniørvirksomhed med kerneområderne handel, produktion og knowhow inden for hydrauliske komponenter og systemer til industrien.

Adm. direktør: Erik Lodberg

HYDRA/SPECMA



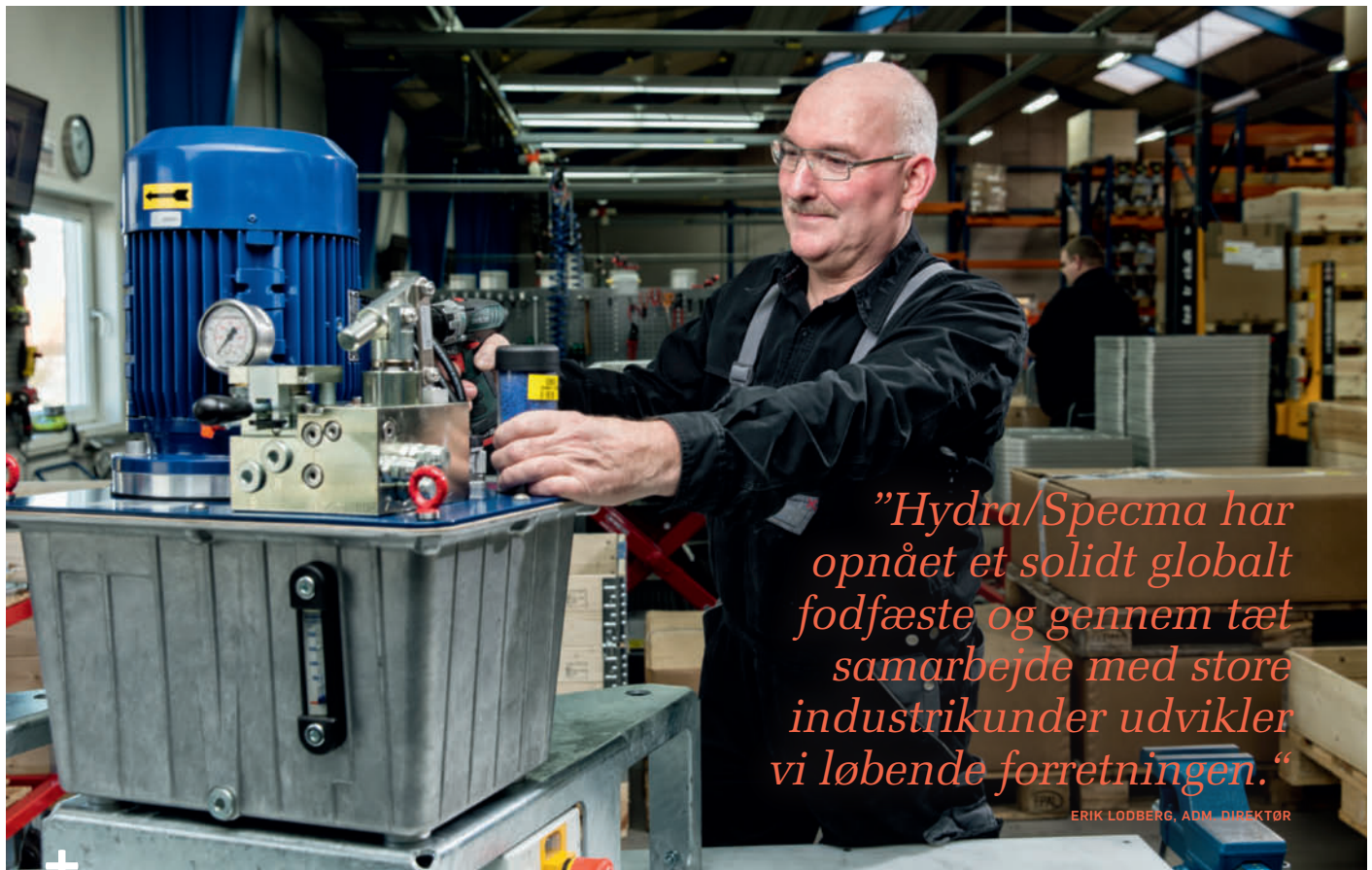
Nordisk hydraulikvirksomhed med globalt udsyn

Sammenlægningen af danske Hydra-Grene og svenske Specma i starten af 2016 skabte med ét en førende nordisk virksomhed inden for hydraulik.

Hjemmebanen udvides løbende til andre dele af verden takket være et stigende globalt udsyn. Det sker ikke mindst i et tæt samarbejde med de store industrikunder, som gerne bærer Hydra/Specmas produkter, kompetencer og ikke mindst ansvarlighed med ud i verden.

For Hydra-Grene blev 2016 et markant år i virksomhedens mangeårige historie. Købet af svenske Specma blev endelig gennemført i begyndelsen af januar 2016, og siden er det gået slag i slag med integrationen af de to hydraulikspecialister. Sammenlægningen af de to virksomheder var på papiret det perfekte match, og nu viser realiteterne at være lige så gode som forventningerne. Det primære DNA i begge virksomheder er hydraulik, men mens





”Hydra/Specma har opnået et solidt globalt fodfæste og gennem tæt samarbejde med store industrikunder udvikler vi løbende forretningen.“

ERIK LODBERG, ADM. DIREKTØR

Flere af de nordiske kunder har et ønske om bred geografisk tilstedeværelse, og Hydra/Specma er repræsenteret i Asien samt både Nord- og Sydamerika.

- Hydra-Greene kommer fra en dansk handelstradition, kommer Specma fra en svensk industri- og produktionskultur, og når det bedste fra de to verdener mødes, så er der ingen, der kan måle sig med Hydra/Specma. Koncernen er nu blandt de førende i Norden inden for hydraulik til industrien og blandt de førende i verden inden for hydrauliske løsninger til vindindustrien. Op mod 100.000 hydraulikkomponenter lagerføres – lige fra fittings og slanger til ventiler, pumper og motorer.

Globale briller

Selvom hjemmemarkedet er Norden, fylder eksport af produkter og viden til andre dele af verden en stadig større del af omsætningen. I marts 2016 blev Hydra/Specma tildelt den danske Eksportforenings prestigefyldte Exporter of the Year-pris. Det er en pris, der hvert år gives til virksomheder, der har vist en innovativ tilgang til eksport, har oplevet markant fremgang over en årrække, og som har gjort en ekstraordinær indsats for at fremme dansk eksport.

Timing for prisen er naturligvis ikke tilfældig. Hydra/Specma har performeret særdeles godt på eksportmarkederne de seneste år. Det skyldes først og fremmest, at de nordiske kunder har et ønske om at tage deres dygtigste leverandører og partnere med ud i verden. For Hydra-Greene's vedkommende gælder det først og fremmest inden for vindindustrien, hvor ikke mindst Danmark har flere globale spillere. For Specmas vedkommende gælder det for-

trinsvis de store svenske industrikunder med interesser i Asien og Amerika.

Udvidelser i Kina

I oktober 2016 overtog Hydra/Specma den kinesiske industrivirksomhed Etola China fra finske Etola Group med henblik på at styrke koncernens tilstedeværelse i Asien. Etola China producerer smøre-, køle- og filtreringssystemer til industrigear og minedrift samt rør og slanger til vand, hydraulikolie og gearolie, og herved bliver Hydra/Specmas produktplatform langt mere komplet.

I dag har Hydra/Specma således to fabrikker i Kina – begge med en strategisk god beliggenhed: Én i Tianjin nær Beijing, hvor flere af verdens førende vindmølleproducenter har fabrikker, og én i Shanghai-området med hovedaktiviteter inden for hydrauliksystemer til marinekraner og trucks.

Udover aktiviteterne i Kina har Hydra/Specma fuldskala produktion i Polen samt mindre produktionsenheder i Indien, Brasilien og USA. Platformen er gearet til betjening af både nordiske og globale kunder, og det bliver helt afgørende til sikring af væksten fremover.

Iboende ansvarlighed sættes på formel

Som nordisk koncern agerer Hydra/Specma ansvarligt over for både interne og eksterne interessenter. Det har gennem alle årene været en del af virksomhedens ophav og en iboende del af kulturen. Men efterhånden som de inter-

Til den globale vindmølleindustri leverer Hydra/Specma store manifold-blokke designet til at kunne holde i mange år i alt slags vejr.

nationale aktiviteter fylder mere og mere, stiger behovet for at sætte formel på ansvarligheden. Derfor arbejder Hydra/Specma med en række tiltag inden for samfundsansvar, der skal sikre samme høje ansvarlighed overalt i virksomheden. Det sker som en integreret del af ambitionen for 2020, der er virksomhedens langsigtede vækststrategi. Tiltagene dækker blandt andet områderne medarbejdere, sundhed og sikkerhed, miljø og klima samt særlige aktiviteter.

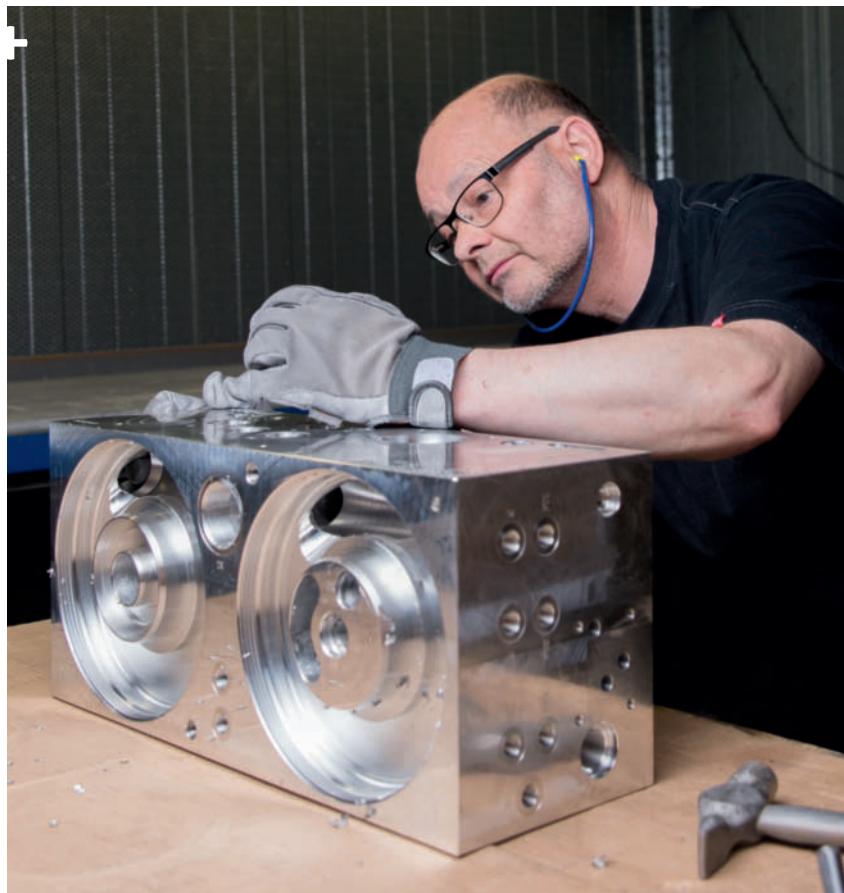
Et af tiltagene på medarbejderområdet er en målsætning om at tiltrække flere kvindelige ansatte til koncernen. I dag er ca. 20 procent af de ansatte kvinder, hvilket er højt i hydraulikindustrien, og dette tal skal gerne stige i de kommende år.

Inden for sundhed og sikkerhed arbejdes målrettet med registrering af nærved-ulykker, mens Hydra/Specma inden for miljø- og klimaområdet blandt andet arbejder med at reducere energiforbruget med ikke mindre end 10 procent inden 2020. Denne reduktion måles pr. produceret enhed, så målsætningen kan nå sideløbende med et øget aktivitetsniveau.

Inden for særlige aktiviteter arbejdes blandt andet med at skabe fælles forståelse for emner som anti-korruption og forretningsetik blandt alle de op mod 1.100 medarbejdere. Der arbejdes også med Code of Conduct og kvalitetsmanualer over for de mange underleverandører over hele verden. Alt sammen et naturligt skridt for en nordisk virksomhed i global vækst.

Flere ben at stå på

2016 blev også året, hvor Hydra/Specma endnu engang havde stor gavn af at have flere ben at stå på. For mens aktivitetsniveauet inden for marine-, offshore- og mineindustrien fortsat ligger på et lavt niveau, så har der i 2016 været vækst inden for både lastbiler/busser og vind.



Udover de forskellige brancher er der også geografiske forskelle. I nogle dele af verden er væksten inden for industrien høj, mens den i andre dele af verden flader ud. Hydra/Specma blev i slutningen af 2016 kåret som gazelle-virksomhed i Indien, som er et relativt nyt marked for koncernen. I Europa har eksempelvis Polen leveret pæne vækstrater i 2016.

Hydra/Specma vil også i 2017 have fokus på at lægge vægten over på de ben, der performer godt, og tilsvarende at have mindre fokus på de brancher og geografiske områder, der af forskellige grunde ikke vokser. Herved udnyttes fordelene som global virksomhed, der er repræsenteret inden for en række brancher, bedst. ■



+ Hydra/Specma arbejder målrettet for at reducere energiforbruget med 10 procent inden 2020.



GPV har indledt vækstrejse

Den danske elektronikproducent GPV blev en del af Schouw & Co. med virkning fra 2. kvartal 2016. Siden har Schouw & Co. påbegyndt sit aktive ejerskab, der blandt andet har som mål at løfte omsætningen for virksomheden fra nuværende 850 millioner kroner til 1,5 milliarder kroner i 2020.

I slutningen af januar 2016 blev købet af GPV for 400 millioner kroner annonceret, og dermed igangsatte Schouw & Co. endnu en vækstambition for en dansk industrivirksomhed. GPV står således over for en mangeårig vækstrejse.

GPV er en såkaldt EMS-producent (Electronic Manufacturing Services) og hører i elektronikproducentindustrien størrelsesmæssigt til i midterfeltet mellem de største af de små og de mindste af de store. Som noget usædvanligt for en virksomhed af denne størrelse er GPV specialiseret inden for både elektronik og mekanik. Det giver en række fordele sammenlignet med konkurrenterne, hvor de mindre ofte er rene elektronikproducenter.

Fleksible specialløsninger i små serier

GPV's speciale er at producere specialløsninger i forholdsvis små serier. Det kan både være elektroniske delløsninger og færdige box build og mekatronik-produkter, og udviklingen drives i øjeblikket blandt andet af den vækst, som Internet of Things og Big Data tilvejebringer. Her er GPV i høj grad på hjemmebane, og denne position er kendt og anerkendt i markedet.

I alt producerer GPV 4.500 elektronikprodukter, der leveres til omkring 300 internationale kunder. Kundemassen består fortrinsvis af OEM'er inden for cleantech, instrumenter og industri, medico samt marine og forsvarsindustri. Trenden går i retning af, at OEM'erne i stigende grad ønsker at koncentrere sig om →



| | Omsætning +2,6% | EBIT +13,9% |
|-----|--------------------|---|
| GPV | 2016 (mio. kr.) | GPV er Danmarks største EMS-virksomhed (Electronic Manufacturing Services) med fokus på high-mix/low-medium volume produktion inden for både elektronik og mekanik. |
| | Omsætning | 877 |
| | EBIT | 61 |
| | Resultat før skat | 53 |
| | Medarbejdere | 1.074 |

Adm. direktør: **Bo Lybæk**

+ I forbindelse med etablering af elektronikproduktion i Mexico er flere af de mexicanske medarbejdere blevet oplært på fabrikkerne i Thailand og Danmark.



GPV's kunder er store førende internationale spillere, der ligesom GPV har et kompromisløst forhold til kvalitet.

- deres kerneforretning, og derfor outsourcer de dele af deres produktion til eksempelvis GPV. Det er en udvikling, der er særligt markant i Vesteuropa og på det nordamerikanske marked, og derfor er væksten inden for området størst her.

Global platform

GPV har i en årrække haft produktion i Tarm og Aars i Danmark, hvor knap 200 medarbejdere er beskæftiget, samt Bangkok i Thailand, hvor godt 900 medarbejdere er beskæftiget. Allerede få måneder efter Schouw & Co.'s overtagelse blev etablering af egen produktion i Mexico igangsat. Det er en 4.500 kvadratmeter stor fabrik i landets næststørste by Guadalajara, der er Mexicos Electronics High Tech Valley. Her ved får GPV et afgørende fodfæste – både på det vigtige nordamerikanske marked, der lige nu er i høj vækst, og det mellemamerikanske marked, hvor industrien også er i god fremdrift.

Mange af GPV's kunder er store og globalt førende, og derfor er det vigtigt for GPV at være en international virksomhed med fodfæste i både Europa, Asien og Amerika. Det gælder både den fysiske tilstedeværelse med de logistiske fordele, det giver, men det gælder også om at være tilstede med produktion og kundesupport i de tre væsentligste globale tidszoner.

På det nye site i Mexico er der allerede etableret en fuld SMT-produktionslinje (Surface Mount Technology), hvor der kan foretages

”Det har været rigtig positivt for GPV at blive en del af Schouw & Co. Vi har nu mulighederne for at tænke både nyt og stort – og ser frem til at kunne levere langsigtet lønsom vækst.”

BO LYBÆK, ADM. DIREKTØR



Høj kvalitet er et fundament for GPV's kunder. Her benyttes ultraviolet lys til at teste kvaliteten af produktet.

overflademontering af elektronikkomponenter på printplader, og inden for de kommende 1-1½ år forventes endnu en SMT-linje at blive sat i drift. I øjeblikket beskæftiges ca. 35 medarbejdere, men inden for få år forventes godt 300 yderligere medarbejdere at blive ansat, så GPV's totale medarbejderstab vil nærme sig 1.500 ansatte.

Vigtige KPI'er inden for CR

Efterhånden som GPV's globale tilstedeværelse øges, stiger også behovet for fokus på corporate responsibility. Her arbejder virksomheden med en række KPI'er (Key Performance Indicators)



inden for områder som miljø, energi- og vandforbrug, genanvendelse, personaleomsætning, efteruddannelse, arbejdsulykker mv. Derudover arbejdes med multolerance i relation til korrupsion og bestikkelse.

Der er også opsat en række mål, der skal nås inden 2020. Det gælder eksempelvis energiforbruget, der skal nedbringes med 10 procent pr. produceret enhed. Der er også opsat vejledende mål for antallet af kvindelige ledere, og her ligger GPV i forvejen højt sammenlignet med mange andre brancher, idet 50 procent af lederne i dag er kvinder. I Mexico er tallet endda 60 procent.

I det hele taget arbejder GPV ambitiøst og målrettet med konstant at opnå de opsatte mål. Overskriften for GPV's strategi er "Accomplish More", og her hedder det blandt andet, at GPV vil være den bedste EMS-partner i verden til at skabe værdi for kunderne. GPV har en vision om at give sine kunder mulighed for at "udrette mere" gennem et kompromisløst fokus på kvalitet, leveringssikkerhed og hurtig reaktions-

evne. Det er på disse områder, at ledelsen i GPV hver dag arbejder på at gøre det lidt bedre.

Mere vækst i 2017

Schouw & Co. og GPV arbejder i fællesskab med overordnede forretningsstrategiske mål. Vækstplanen tilsiger, at GPV skal øge omsætningen til 1,5 milliarder kroner samt fastholde et ROIC (Return On Invested Capital) på 15 procent. Disse mål skal først og fremmest nås gennem yderligere organisk vækst, udvidelse af produktionen i Mexico samt en aktiv opkøbsplan, der blandt andet sigter mod opkøb på hjemmemarkedet i Norden og som allerede i starten af 2017 er aktualiseret med købet af den danske EMS-virksomhed BHE i Horsens.

Alt i alt har GPV med sin indtræden i Schouw & Co. koncernen indledt et særdeles spændende nyt kapitel. Med Schouw & Co.'s aktive ejerskab og den rette mængde ressourcer i ryggen forventes det, at GPV vil komme til at opleve betydelig vækst i de kommende år. ■

GPV's produkter gennemgår en række kvalitetstest undervejs i produktionen. Her foretages visuel inspektion af high-performance LED lysenheder.

Øvrige investeringer

Xergi

Schouw & Co. har siden 2001 haft aktiviteter inden for biogas og har i dag sammen med Hedeselskabet et fifty/fifty-ejerskab af Xergi.

Xergi er en af Europas førende leverandører af nøglefærdige biogasanlæg, og kerneforretningen omfatter teknologiudvikling, design, installation samt drift og vedligeholdelse af de nøglefærdige anlæg. Virksomheden har hovedkontor i Støvring ved Aalborg og opererer primært på markederne i Europa og USA. Xergi indgår i Schouw & Co. koncernens regnskab som et joint venture.

I 2016 har Xergi succesfuldt afsluttet en række større projekter, mens opstarten af nye projekter er kommet langsommere end oprindeligt forventet. Den realiserede omsætning i 2016 blev derfor reduceret til 182 mio. kr. mod 411 mio. kr. i 2015. Som følge af omsætningstilbagegangen realiserede Xergi i 2016 et negativt resultat, hvoraf en andel på 2 mio. kr. indregnes i Schouw & Co. koncernens regnskab under resultat efter skat fra joint ventures.

Xergi har dog en betydelig portefølje under bearbejdning, og selvom tidspunktet for projekternes realisering blandt andet kan afhænge af myndighedsbehandling og finansieringstilsagn, så forventer Xergi i 2017 at realisere væsentlig fremgang i omsætning og resultat.

Incuba Invest

Schouw & Co. ejer 49% af Incuba Invest, som er et udviklings- og ventureselskab, der understøtter iværksætttermiljøer og medvirker til aktive investeringer i nye virksomheder. Incuba Invest er medejer af Incuba, som ejer en række ejendomme og driver tre forskerparker i Aarhus, samt medejer af Capnova, der er et statsanerkendt innovationsmiljø.

Herudover har Incuba Invest i en længere årrække haft et 38% medejerskab af Scandinavian Micro Biodevices, som laver point-of-care diagnoseprodukter til veterinært brug, men som i august 2016 blev afhændet til amerikanske Zoetis.

Incuba Invest realiserer sædvanligvis et beskedent positivt resultat efter skat baseret på den ordinære drift i de underliggende virksomheder. Det var også tilfældet i 2016, hvor resultatet dog yderligere var positivt påvirket af en betydelig avance fra salget af Scandinavian Micro Biodevices. For 2016 indregner Schouw & Co. således en andel på 67 mio. kr. under resultat efter skat fra associerede virksomheder. I 2017 forventes Incuba Invest at realisere et positivt resultat på sædvanligt beskedent niveau.

Ejendomme

Ud over porteføljevirkomhedernes egne driftsrelaterede ejendomme ejer Schouw & Co. få ejendomme. Aktuelt er det moderselskabets domicil i Aarhus samt en mindre ejendom hidrørende fra det tidligere Grene Industri-service, ligeledes beliggende i Aarhus. Endvidere har Schouw & Co. i forbindelse med salget af Martin Professional i februar 2013 overtaget ejerskabet af to fabriksejendomme i Frederikshavn, der begge søges afhændet.

Schouw & Co.'s hjemmeside rummer presse- og selskabsmeddelelser samt uddybende information om koncernen og giver mulighed for tilmelding til selskabets nyhedsservice.

WWW.SCHOOW.DK

Finanskalender

| | |
|--------------------------|---|
| 20. april 2017 | Afholdelse af ordinær generalforsamling |
| 25. april 2017 | Forventet udbetaling af udbytte |
| 4. maj 2017 | Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2017 |
| 17. august 2017 | Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2017 |
| 13. november 2017 | Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal 2017 |

Udgivet marts 2017 af Aktieselskabet Schouw & Co.
Fotos: Morten Fauery, Montgomery ApS
Design, produktion og tryk: Datagraf Communications



Formand
Jørn Ankær Thomsen

Bestyrelse

Formand Jørn Ankær Thomsen
Næstformand Jørgen Wisborg
Bestyrelsesmedlem Erling Eskildsen
Bestyrelsesmedlem Niels Kristian Agner
Bestyrelsesmedlem Kjeld Johannesen
Bestyrelsesmedlem Agnete Raaschou-Nielsen

Direktion

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen
Direktør Peter Kjær

Schouw & Co. aktien

Aktieselskabet Schouw & Co.'s aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen under koden SCHO og med ISIN kode DK0010253921. Fra årsskiftet 2017 er aktien placeret i Large Cap-segmentet.

Schouw & Co. aktien sluttede 2016 i en pris på 526,00 kr. pr. aktie (ultimo kurs) mod en pris på 387,00 kr. pr. aktie ved udgangen af 2015, svarende til en stigning på 36%.

Den samlede markedsværdi af selskabets noterede aktiekapital udgjorde således ved regnskabsårets udløb 13.413 mio. kr. mod 9.869 mio. kr. ved udgangen af 2015. Korrigeret for egne aktier udgjorde markedsværdien 12.489 mio. kr. ved udgangen af 2016.

Aktionærforhold

Schouw & Co. har det seneste år øget antallet af navnenoterede aktionærer fra ca. 8.000 til ca. 9.000. Heraf er følgende aktionærer optaget i selskabets fortegnelse i henhold til selskabslovens §56:

| | |
|--------------------------------|--------|
| Givesco A/S | 28,09% |
| Direktør Svend Hornsylds Legat | 14,82% |
| Aktieselskabet Schouw & Co. | 6,89% |

De tre aktionærer Givesco A/S, Direktør Svend Hornsylds Legat og direktør Erling Eskildsen, som ejer 3,94%, betragtes i relation til værdipapirhandelslovens §31 som én aktionær i Schouw & Co. De tre aktionærer besidder tilsammen 46,85% af aktierne i selskabet.

Aktieselskabet Schouw & Co.

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