

Schouw & Co. A/S

Generalforsamling 20.4.2022

“Talepapir til Schouw & Co. A/S generalforsamling i Hermans (Tivoli Friheden)”

Mit navn er Anders Nørskov. Jeg fremsender dette indlæg som repræsentant for Dansk Aktionærforening (DAF), der varetager private aktionærers interesser i Danmark.

Tillykke med et virkelig godt resultat! – igen!

Det kan være svært at kommentere Schouw & Co. regnskab, fordi det er et koncernregnskab for 6 del-koncerner med meget forskellige karakteristika. Når Biomar med 55% af omsætningen har den laveste EBITDA-margin, og de største investeringer i Schouw & Co lægges i og planlægges lagt i Biomar, vil det naturligvis føre til en faldende, eller relativt lav, EBITDA-margin sammenlignet med, hvad der kunne opnås uden Biomar. Men det er et vilkår for et konglomerat, at koncernens nøgletal dækker over store forskelle.

Det burde være indlysende, at en forretningsmodel, som den Schouw & Co. følger, er værd at kopiere, fordi der i vanskelige år som 2020 og 2021 er leveret tilfredsstillende resultater. Men man bør notere sig, at konglomeratet ikke ”bare” er en række virksomheder under samme koncernledelse, men derimod 6 nøje udvalgte virksomheder, som hver især arbejder i vækst-brancher, og som under Schouw ejerskabet har skabt sig en global førerposition. Det er sket med dygtig lokal ledelse og styret af en krævende koncernledelse. Det er det, som giver overlegenhed. Ved rettidig omhu, dygtighed og ihærdighed fra ledelse og medarbejdere har Schouw & Co. i 2021 præsteret på niveau med eller bedre end 2020. Men, på grund af usædvanlige vilkår er der i 2021 tabt – eller betalt – 150 mill kr. ekstra alene til energi og transport. Samlet set er der rekord omsætning, uændret EBITDA i forhold til 2020 og rekord overskud. Retningen er hele vejen rundt klart opad. Og planerne frem mod 2025 udtrykker fortsat imponerende vækstrater. Vi hører tit, at der er gynger og karusseller – og det er der også – men samlet set er det en flot og imponerende vækst, I leverer. Heldigvis ser vi ikke vækst for vækstens skyld, men voldsomme investeringer ud af overskuddet, så gældsætning forbliver på et attraktivt lavt niveau. De stigende renter vil ramme hårdt i de virksomheder, hvor man gældsætter sig og glemmer at bevare handlefriheden. Det er betryggende som aktionær at se, at I har et skarpt øje på gælden og planlægger fortsat vækst med en høj grad af egenfinansiering. Det seneste tilkøb – AQ1 – indebærer brug af kunstig intelligens (AI som I kalder det) i Biomars foder til rejer. Det bliver spændende at følge, og det er åbenbart, at der i Schouw & Co. ikke er plads til stilstand. Jeg vil gerne udtrykke stor anerkendelse for det kæmpe arbejde, som ledelse og medarbejdere har lagt i 2021.

De store investeringsplaner er udtryk for en høj grad af selvtillid, og jeg ser det som en livsbekræftende tro på fremtiden. Ude i samfundet er der ellers masser af bekymringer om Ukraine og Rusland. Og længere ude lurer måske en konflikt med Kina.

Spørgsmål 1

Biomar har et selskab i Ropsha ved Skt Petersborg og Fibertex, GPV og HydraSpecma har selskaber i Kina. Hvor store afskrivninger regner I med? Og hvad er Schouw & Co. planer i de to lande set i lyset af Ukraine-krigen og en mulig spirende konflikt med Kina?

Svar

Formentlig foranlediget af vores spørgsmål beslutter bestyrelsen på et møde forud for generalforsamlingen at udsende en børsmeddelelse, hvori det nævnes, at ca 80 mill kr EBITDA indtjenes i Rusland (ud af 2.208 mill kr i 2021), og der er aktiver i Rusland for ca 100 mill kr (= ca 1% af egenkapitalen ultimo 2021 på 10.684 mill kr).

Regnskabet viser, at omsætningen i Kina er på ca 340 mill kr (= 1,4% af Schouw & Co. omsætning). Aktiverne i Kina er uoplyst.

Svaret leveres af formand Jørn Ankær Thomsen, som efter 40 år i bestyrelsen udtræder nu.

I Dansk Aktionærforening går vi ind for det, vi kalder en GOD investering.

G = Gennemsigtig

O = Ordentlig

D = Dygtig

I år er det meddelt, at formanden – Jørn Ankær Thomsen – ikke genopstiller. Jeg vil gerne på Aktionærforeningens vegne takke Dig for mange års indsats i Schouw & Co. bestyrelse til gavn for virksomheden og for aktionærerne. Når man ser tilbage på det, der er opnået i Din tid som formand, skulle man næsten tro, at Schouw & Co. havde været rollemodel for aktionærforeningens GOD investering.

CEO – Jens Bjerg Sørensen – er blevet forfremmet og skal nu være formand for bestyrelsen i Danfoss. Jeg ønsker tillykke med det store ansvar og ønsker held og lykke!

Samlet har I begge to – og har igennem årene haft - mange tillidshverv ved siden af Schouw & Co. De mange hverv skaber under tiden debat om, hvor meget kan man overkomme, og hvor meget er rimeligt.

Spørgsmål 2

Jeg vil derfor bede Jer uddybe, hvordan I ser hvervene ved siden af Schouw & Co.

Er det tidsrøvere eller nødvendige forudsætninger for kvalificeret topledelse?

Er formandsposten i Danfoss et skridt imod pensionering af Jens Bjerg Sørensen – hvis ja, hvem efterfølger?

Svar

Formanden oplyser, at man kan spørge medlemmerne af de bestyrelser, hvor han og direktør Jens Bjerg Sørensen sidder, om de er forberedte og engagerede. Både han og direktøren mener, at de kan styre antallet af poster ved siden af Schouw & Co., og at de på eget initiativ har forladt flere bestyrelser.

I Schouw & Co. bestyrelse opfatter man direktørens nye formandspost i Danfoss som, at Schouw har fået en formand i Danfoss og ikke, at direktøren er blevet formand.

Efterfølgende takker næstformand Jørgen Wisborg formanden for 40 års indsats i bestyrelsen (heraf 32 år som formand). Det fremgår tydeligt, at flere handler er kommet i stand, fordi formandens og hovedaktionæren Erling Eskildsens personlige netværk.

Endelig vil jeg til slut ønske Schouw & Co. et rigtig godt 2022!