



schouw+co

Årsrapport 2012

Koncernberetning

- 1 Forord
- 2 Hoved- og nøgletal
- 3 Hovedpunkter
- 4 Vores virksomheder
- 6 Ledelsesberetning
- 8 Resultatopgørelse og pengestrømme
- 10 Balance
- 11 Forventninger
- 12 Bestyrelse og direktion
- 14 Investorinformation
- 16 Corporate Governance

Virksomhederne

- 20 BioMar
- 22 Fibertex Personal Care
- 24 Fibertex Nonwovens
- 26 Grene
- 28 Hydra-Grene
- 30 Øvrige investeringer

Regnskab

KONCERNEN

- 32 Resultatopgørelse
- 33 Balance
- 34 Pengestrømsopgørelse
- 35 Egenkapitalopgørelse
- 36 Noter

MODERSELSKABET

- 59 Resultatopgørelse
- 60 Balance
- 61 Pengestrømsopgørelse
- 62 Egenkapitalopgørelse
- 63 Noter

- 72 Anvendt regnskabspraksis

Påtegninger

- 78 Ledelsespåtegning
- 79 Den uafhængige revisors erklæringer

Bedste driftsresultat nogensinde

For Schouw & Co. var 2012 et meget stærkt år. Vi blev i løbet af året flere gange positivt overrasket over udviklingen i driften i vores virksomheder, og 2012 endte med det bedste operationelle resultat i koncernens 135 årige historie. Det er vi meget stolte af.

Vi har i de seneste år arbejdet målrettet på at styrke markedspositionen og skabe fremgang i såvel topline som bundlinje i alle virksomhederne. Den meget tilfredsstillende udvikling i 2012 er et resultat af vores vedholdende fokus på at være aktive ejere, hvor vi konstant sikrer lønsom vækst, effektiv kapitalanvendelse og fremtidssikring af virksomhedernes strategiske platform.

Som udgangspunkt er Schouw & Co. en meget langsigtet ejer af vores virksomheder, men fra tid til anden kan der ske ændringer i porteføljen. Vi udnytter muligheden, hvis et attraktivt køb skulle dukke op, og vi erkender også, at en virksomhed kan have bedre muligheder for at udvikle sig under en anden ejer end os.

I slutningen af 2012 solgte vi Martin Professional til amerikanske Harman, der er blandt verdens førende inden for professionelt lydudstyr. Schouw & Co. har ejet Martin siden 1999 og har i tidens løb oplevet både op- og nedture. Martin blev ualmindeligt hårdt ramt af den finansielle krise, men en markant tilpasning af forretningsmodellen, en stor indsats fra ledelse og medarbejdere og betydelige investeringer i innovation og produktudvikling har betydet, at Martin nu står med den stærkeste platform nogensinde. Den vellykkede transformation var sammen med de synergier, der kan opnås ved at gå til markedet med et samlet tilbud om lyd, lys og video, medvirkende til, at Harman var villige til at sætte en meget markant værdi på Martin. Vi mener, at Martin i det nye ejerskab får gode muligheder for fortsat vækst og udvikling.

Med de nuværende udsigter for 2013 ser det ud til, at vi skal stramme os an for at kunne fastholde de gode resultater fra 2012. Vores virksomheder står alle strategisk stærkt rustet til udfordringerne, og vi er forberedt på at agere konsekvent og hurtigt, hvis situationen ikke udvikler sig som forventet. Schouw & Co. har musklerne og er klar til at træffe de bedste beslutninger på langt sigt.

*Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen
Aarhus, den 6. marts 2013*



Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen

I lighed med sidste år har Schouw & Co. valgt ikke at trykke og udsende en traditionel årsrapport. Den egentlige årsrapport suppleres med et aktionærmagasin, og de to publikationer kan med fordel ses i sammenhæng. Aktionærmagasinet er tilgængeligt såvel på tryk som i elektronisk form på www.schouw.dk

Årsrapporten indeholder fuldstændige regnskabsmæssige informationer og en komplet ledelsesberetning, mens artiklerne i aktionærmagasinet supplerer med beskrivelser af de forhold, der har betydning for vores virksomheder i de kommende år.

Hoved- og nøgletal

KONCERNOVERSIGT (mio. kr.)	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsætning	12.477,8	11.074,3	9.450,8	8.439,7	9.821,2
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	1.162,6	968,0	752,8	587,9	756,5
EBIT før nedskrivning af goodwill	774,9	650,5	368,6	192,4	337,6
Resultat af primær drift (EBIT)	772,2	643,7	368,6	190,0	124,4
Resultat efter skat fra associerede virksomheder	(4,7)	(26,4)	(0,6)	(11,4)	4,0
Resultat ved afhændelse af virksomhedsandele	0,0	1,9	1,1	0,0	21,4
Værdiregulering af finansielle investeringer ¹⁾	(68,3)	(556,2)	(518,1)	40,6	(871,5)
Nettofinansiering ex. værdiregulering af fin. investeringer	(85,9)	(86,9)	(92,2)	(117,7)	(143,5)
Resultat før skat	613,3	(23,9)	(241,2)	101,5	(865,2)
Skat af årets resultat	(144,5)	(30,6)	114,6	(28,5)	(38,3)
Resultat af fortsættende aktiviteter	468,8	(54,5)	(126,6)	73,0	(903,5)
Resultat af ophørende aktiviteter	28,9	(17,5)	166,8	77,9	0,1
Årets resultat	497,7	(72,0)	40,2	150,9	(903,4)
Aktionærer i Schouw & Co.'s andel af egenkapitalen	4.623,9	4.196,1	4.391,6	4.454,5	4.414,7
Minoritetsinteresser	3,4	33,9	3,5	298,9	220,2
Egenkapital i alt	4.627,3	4.230,0	4.395,1	4.753,4	4.634,9
Balancesum	10.381,3	9.900,5	8.899,9	9.658,5	10.153,2
Netto rentebærende gæld (NIBD)	2.023,0	2.744,6	2.166,4	2.280,7	2.996,4
Arbejdskapital	1.892,1	2.146,8	1.614,0	1.455,4	2.208,3
Regnskabsrelaterede hoved- og nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.873	2.688	3.166	3.334	3.743
Pengestrøm fra drift	861,8	421,8	444,4	1.191,2	273,0
Investeringer i materielle aktiver	351,4	552,4	472,3	208,4	335,2
Afskrivninger på materielle aktiver	367,2	298,6	318,3	322,2	328,0
Egenkapitalforrentning (%)	11,3	(1,7)	(0,5)	2,5	(19,1)
Forrentning af investeret kapital (ROIC %)	15,2	14,1	9,8	5,8	7,3
Egenkapitalandel (%)	44,6	42,7	49,4	49,2	45,6
EBITDA-margin (%)	9,3	8,7	8,0	7,0	7,7
EBIT-margin (%)	6,2	5,8	3,9	2,3	1,3
NIBD/EBITDA	1,7	2,3	2,9	3,9	4,0
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	21,09	(3,07)	(0,97)	4,43	(35,34)
Udbytte i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	5,00	4,00	3,00	3,00	3,00
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	196,25	178,62	183,93	177,15	168,25
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	149,00	92,50	133,50	94,45	76,21
Kurs/indre værdi	0,76	0,52	0,73	0,53	0,45
Markedsværdi ²⁾	3.510,7	2.173,0	3.187,5	2.375,0	1.999,7

Nøgletal er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010". Som følge af virksomhedssalget er Martin i 2012 reklassificeret fra konsolideret virksomhed til ophørende aktiviteter. Sammenligningstal for 2011 i resultatopgørelsen og i regnskabsrelaterede hoved- og nøgletal er tilpasset i overensstemmelse hermed, mens sammenligningstal for balanceposter er fastholdt uændret.

¹⁾ Værdiregulering omfatter kursregulering og udbytter af beholdningen af aktier i Vestas og Lerøyr.

²⁾ Markedsværdien er opgjort ekskl. beholdningen af egne aktier.

Et historisk godt år

2012

- 2012 blev igen et år med fremgang i omsætningen og endnu større fremgang i driftsindtjeningen.
- I december 2012 blev der indgået aftale om at sælge Martin i en transaktion med en samlet værdi på 917 mio. kr. Handlen er ved udgangen af februar 2013 endeligt gennemført.
- I årets løb har BioMar officielt indviet en nyopført fabrik i Costa Rica, Fibertex Personal Care har besluttet at opføre en yderligere produktionslinje i Malaysia, og Fibertex Nonwovens har købt de resterende aktier og afnoteret det tidligere Tharreau Industries i Frankrig.
- Den netto rentebærende gæld faldt med 722 mio. kr., og gearingen (NIBD/EBITDA) blev sænket til 1,7x.

2013

- Primært grundet højere råvarepriser forventes omsætningen øget, men hård konkurrence presser indtjeningen, som dog forventes fastholdt på et attraktivt niveau.
- Samlet forventer Schouw & Co. i 2013 en omsætning i størrelsesordenen 13,5 mia. kr. (mod 12,5 mia. kr. i 2012) og et EBIT i intervallet 680-770 mio. kr. (mod 772 mio. kr. i 2012).

BioMar

- De solgte mængder steg med 10%, omsætningen med 13% og EBIT med 21%. Fremgangen skyldes primært Chile og Continental Europe.

Fibertex Personal Care

- Omsætningen og EBIT steg grundet øget kapacitet i Malaysia.

Fibertex Nonwovens

- De seneste års underskud blev vendt til positivt EBIT bl.a. grundet vellykket integration af de franske aktiviteter inden for bilindustrien.

Grene

- Omsætningen steg med 4% og EBIT med 8% efter fremgang i Danmark og Rusland.

Hydra-Grene

- 13% vækst i omsætningen efter et år med høj aktivitet i vindmøllesegmentet.

↑ Vækst i omsætningen

13%

↑ Vækst i EBIT

20%

↓ Netto rentebærende gæld/EBITDA

1,7x

↑ 1 kr. i øget udbytte pr. aktie

5 kr.

Vores virksomheder

BioMar

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

GEOGRAFI BioMar har hovedkontor i Aarhus og produktion i Norge, Skotland, Danmark, Frankrig, Spanien, Grækenland, Chile og Costa Rica.

MARKEDER Primære markeder i Europa og Sydamerika.

EJERSKAB 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.

www.biomar.com

Fibertex Personal Care

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

GEOGRAFI Hovedkontor i Aalborg. Produktion i Danmark og Malaysia samt printfaciliteter i Tyskland.

MARKEDER Primære markeder i Europa og Sydøstasien.

EJERSKAB 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 primo 2011 spaltet ud som en selvstændig porteføljevirkksomhed direkte under Schouw & Co.

www.fibertexpersonalcare.com

Fibertex Nonwovens

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

GEOGRAFI Hovedkontor i Aalborg. Produktion i Danmark, Frankrig, Tjekkiet og Sydafrika.

MARKEDER Primære markeder i Europa, sekundære i Afrika og Nordamerika.

EJERSKAB Fibertex blev etableret i 1968 og overtaget af Schouw & Co. i 2002.

www.fibertex.com

Grene

FAKTA Grene er en logistik- og handelsvirksomhed, der opererer inden for salg af reservedele og tilbehør til landbruget samt salg, service og projekter til industrien.

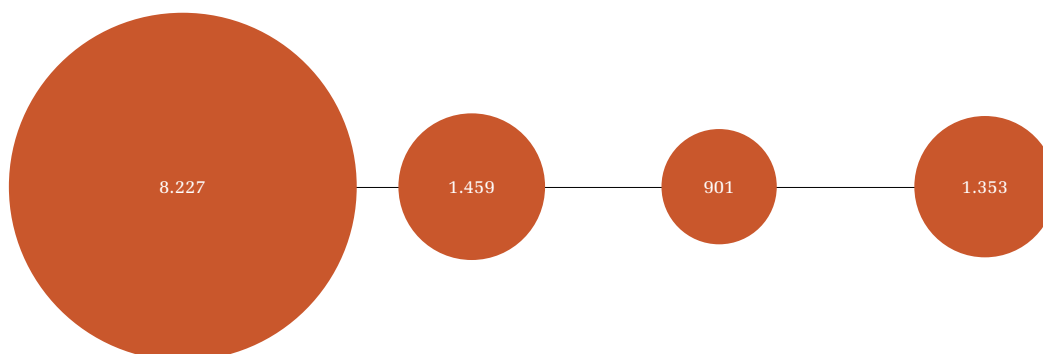
GEOGRAFI Hovedkontor i Skjern. Lagerfaciliteter i Danmark, Sverige, Finland, Polen og Rusland.

MARKEDER Primære markeder i Danmark og det øvrige Norden samt Polen, Rusland og Baltikum.

EJERSKAB Grene blev grundlagt i 1915 og overtaget af Schouw & Co. i 1988.

www.grene.com

Omsætning
i mio. kr.



Hydra-Grene

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

GEOGRAFI Hovedkontor i Skjern. Produktion i Danmark og Kina.

MARKEDER Primære markeder i Danmark og det øvrige Europa samt Asien.

EJERSKAB Hydra-Grene har siden 1974 været et selvstændigt selskab under Grene, men blev i 2009 spaltet ud fra Grene som en selvstændig porteføljevirkksomhed direkte under Schouw & Co.

www.hydra.dk

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.

Der er betydelige positive udsigter for biogas som en af de alternative energiformer, der i fremtiden vil kunne være med til at løse et stadigt stigende behov for energi, samtidig med miljømæssige forbedringer.

Finansielle investeringer

Schouw & Co. ejer en beholdning af aktier, der ikke betragtes som en langsigtet strategisk post. Beholdningen bestod ved udgangen af 2012 af 4 mio. stk. aktier i Vestas Wind Systems og 1 mio. stk. aktier i den norske fiskeopdrætsvirksomhed Lerøy Seafood Group.

De finansielle investeringer indgår i regnskabet under værdipapirer og havde ultimo 2012 en regnskabsmæssig værdi på 259 mio. kr. Den samlede beholdning af aktier i Lerøy er i januar 2013 afhændet for et kontant provenu på 145 mio. kr.

Incuba

Schouw & Co. ejer 49% af Incuba A/S, som er et udviklings- og ventureselskab, der understøtter iværksættermiljøer og medvirker til aktive investeringer i nye virksomheder. Incuba indgår som en associeret virksomhed.

Ejendomme

Ud over porteføljevirkshedernes egne driftsrelaterede ejendomme ejer moderselskabet Schouw & Co. direkte fire ejendomme. Ved udgangen af 2012 var det moderselskabets domicil i Aarhus samt en større fabriksejendom i Lystrup uden for Aarhus, som er udlejet til Elopak Denmark, der tidligere var en del af koncernen.

I forbindelse med salget af Martin har Schouw & Co. endvidere i februar 2013 overtaget ejerskabet af to fabriksejendomme i Frederikshavn, som fortsat benyttes af Martin.

Ledelsesberetning

De vigtigste begivenheder

2012 blev et historisk godt år for Schouw & Co. koncernen, hvor forventningerne til både omsætning og indtjening fuldt ud blev opfyldt. Den store fremgang i omsætning og resultat viser, at koncernens virksomheder gennemgående har kunnet tilpasse omkostninger, kapacitet og indsatsområder, så de svarer til markedets efterspørgsel.

I den senest udmeldte forventning om en omsætning i 2012 på godt 13 mia. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) i størrelsesordenen 800-820 mio. kr. indgik Martin Professional som en konsolideret del af koncernen. Martin var også en del af koncernen hele året, men da Schouw & Co. den 19. december 2012 indgik aftale om salg af virksomheden, indregnes Martin ikke i den konsoliderede omsætning og EBIT, men vises på en særskilt linje i resultatopgørelsen under ophørende aktiviteter.

Schouw & Co. koncernens virksomheder realiserede i 2012 en omsætning på 13.410 mio. kr., hvoraf 932 mio. kr. hidrørende fra Martin ikke indregnes i den konsoliderede omsætning, der således opgøres til 12.478 mio. kr.

Den store fremgang i forhold til den sammenlignelige omsætning på 11.074 mio. kr. i 2011 hidrører først og fremmest fra BioMar og de to Fibertex-virksomheder, men også koncernens øvrige virksomheder har haft fremgang.

Koncernens virksomheder realiserede i 2012 et samlet EBIT på 824 mio. kr. Heraf indregnes 52 mio. kr. som resultat fra Martin fratrukket omkostninger i forbindelse med salget ikke i det konsoliderede EBIT for året, der således opgøres til 772 mio. kr.

Alle koncernens virksomheder har bidraget til fremgangen fra det sammenlignelige EBIT-resultat på 644 mio. kr. i 2011 med undtagelse af Hydra-Grene og Xergi, der begge har realiseret resultat på samme niveau som året før.

Med uændrede finansielle omkostninger og med markante forbedringer på værdiregulering af finansielle investeringer og resultat fra associerede virksomheder forbedres resultatet før skat fra et underskud på 24 mio. kr. i 2011 til et overskud på 613 mio. kr. i 2012.

BioMar var isoleret set den største bidragyder til årets fremgang i både omsætning og indtjening. Omsætningen steg betydeligt, først og fremmest som følge af øgede mængder i Chile og højere salgspri- ser som følge af øgede råvarepriser. Den betydelige vækst i mængderne medvirkede til, at resultatet

blev et EBIT i den øvre ende af det senest udmeldte forventningsinterval.

Fibertex Personal Care havde i 2012 en omsætningsmæssig fremgang, der primært var drevet af større mængder i Malaysia efter udvidelsen af produktionskapaciteten på fabrikken i slutningen af 2011, og årets EBIT blev lidt højere end det senest udmeldte forventningsinterval.

Fibertex Nonwovens øgede omsætningen væsentligt i 2012. Fremgangen hidrører både fra hel- årseffekten af købet af franske Fibertex Nonwovens S.A., som først indgik i regnskabet fra overtagelses- tidspunktet i maj 2011, og fra et øget aktivitetsni- veau i en stor del af året. Også resultatmæssigt viste året en stor fremgang, så resultatet blev et EBIT inden for det senest udmeldte forventningsinterval.

Grene har i 2012 haft fremgang i både omsæt- ning og resultat. Omsætningsmæssigt kom den største fremgang i Danmark og Polen, mens den resultatmæssigt største fremgang kom i Danmark og Rusland. Samlet blev EBIT noget højere end det senest udmeldte forventningsinterval.

Hydra-Grene havde i 2012 en omsætningsfrem- gang som følge af øget afsætning til vindmølleindu- strien, mens afsætningen til den øvrige industri var nogenlunde på niveau med 2011. Årets EBIT-resul- tat blev på niveau med året før og dermed inden for det senest udmeldte forventningsinterval.

Martin havde i 2012 en god omsætningsfrem- gang, primært som følge af meget succesfulde produktintroduktioner. Fremgangen blev fulgt op af en markant resultatforbedring, så årets EBIT blev i toppen af det senest udmeldte forventningsinterval. Grundet salget af virksomheden indregnes Martin ikke i årets konsoliderede omsætning og EBIT.

Den 50% ejede virksomhed Xergi kunne i 2012 ikke helt leve op til de forventninger, der var ved årets start, primært grundet forsinkede og ud- skudte projekter, mens resultatet i den associerede virksomhed Incuba efter sidste års negative resultat blev vendt til et beskedent overskud.

Koncernens udvikling

Årets mest markante begivenhed var salget af Martin Professional til amerikanske Harman Inter- national Industries. Aftalen blev indgået den 19. december 2012, hvor den samlede værdi af handlen blev opgjort til ca. 917 mio. kr. Aftalen var betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse, som efterfølgende er blevet opnået, og salget er endeligt

gennemført ved udgangen af februar 2013.

Herudover har en række af koncernens virksomheder i årets løb gennemført aktivitetsudvidelser. Således har BioMar i juli 2012 officielt indviet en nyopført fabrik i Costa Rica, hvor produktionen i årets sidste halvdel gradvist er øget.

Fibertex Personal Care har gennem 2012 øget produktionen på den senest installerede produktionslinje i Malaysia. Virksomheden har endvidere igangsat en yderligere udvidelse af fabrikken i Malaysia, således at kapaciteten kan øges med ca. 30% i 2014.

Fibertex Nonwovens overtog i 2011 aktiemajoriteten i den børsnoterede franske nonwovensproducent Tharreau Industries. I 2012 blev de resterende aktier erhvervet og virksomheden afnoteret fra børsen. Den franske virksomhed, som fra starten af 2012 skiftede navn til Fibertex Nonwovens S.A., indgår nu som en helejet enhed under Fibertex Nonwovens.

Grene i Polen har gennemført en spaltning af virksomheden i to enheder, hvor den ene varetager engros-handel, svarende til de aktiviteter, som Grene driver i de øvrige lande, mens den anden varetager driften af Grenes mange butikker med detail-salg, fordelt over hele Polen. Grene har endvidere igangsat en udbygning af lagerfaciliteterne i Polen såvel som en større udbygning af lagerfaciliteterne i Danmark.

Særlige risici

Schouw & Co. er et industrikonglomerat, som har sine aktiviteter fordelt på forskellige forretningsområder, og som herudover ejer en beholdning af værdipapirer og enkelte andre aktiver. Koncernen opnår gennem diversificeringen en spredning af de sædvanlige forretningsmæssige risici, der knytter sig til de enkelte forretningsområder. Schouw & Co. lægger vægt på, at ingen enkeltvirksomhed må kunne bringe den samlede koncern i fare.

De seneste års udvikling har dog medført, at BioMar er vokset til en størrelse, hvor virksomheden på en række nøgletal udgør mere end halvdelen af den samlede koncern, og de risici, der specifikt knytter sig til BioMar, kommer dermed til at veje tungt i det samlede billede. Ud over generelle forretningsmæssige risici og de risici som naturligt følger af aktiviteten som producent af kvalitetsfoder, er de særlige risici for BioMars vedkommende de biologiske og klimamæssige forhold, der knytter sig til opdræt af fisk.

Flere af koncernens forretningsområder er afhængige af bestemte råvarer og dermed følsomme over for større udsving i råvarepriser. Det gælder specielt BioMar og de to Fibertex-virksomheder, hvor der dog i stor udstrækning er automatiske prisreguleringsmekanismer i kundeaftaler.

For alle virksomheder i koncernen gælder det endvidere, at den økonomiske afmatning fortsat giver en generelt øget usikkerhed omkring debitorer. Alle koncernens virksomheder tillægger opfølgning på debitorer stor opmærksomhed. Koncernens debitoriltogdehavender er kun i begrænset omfang forsikret mod tab.

Koncernen har en rentebærende gæld, hvoraf en del er med kortere løbetid og en del med variabel rente, med deraf følgende sædvanlig risiko.

Koncernen har den største del af sine aktiver placeret i Danmark og det øvrige Europa. Koncernen har dog også betydelige aktiver placeret uden for Europa, først og fremmest i Malaysia og Chile.

Koncernens aktiver vurderes i øvrigt at være forsikrede i sædvanligt omfang.

Efterfølgende begivenheder

Koncernen har den 23. januar 2013 afhændet 1.000.000 stk. aktier i Lerøys for 145 mio. kr., bogført værdi pr. 31. december 2012 udgjorde 132 mio. kr.

Den 28. februar 2013 blev salget af Martin endeligt gennemført. Avancen ved salget indregnes i 1. kvartal 2013.

Efter regnskabsårets afslutning har Grene indgået aftale om at fusionere de finske aktiviteter med den sammenlignelige virksomhed Noramaa OY. Den fælles virksomhed, hvor Grene får en ejerandel på 56%, vil få en samlet årlig omsætning på ca. 75 mio. kr.

Herudover er Schouw & Co. ikke bekendt med hændelser, indtruffet efter den 31. december 2012, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter ud over det, som fremgår af nærværende årsrapport.

Resultatopgørelse og pengestrømme

Omsætning

Koncernomsætningen steg med 1.404 mio. kr. fra 11.074 mio. kr. i 2011 til 12.478 mio. kr. i 2012. I 2012 indgår franske Fibertex Nonwovens i hele året, mod kun 8 måneder i 2011, hvilket påvirker væksten i omsætningen med ca. 150 mio. kr. Koncernens omsætning har netto været påvirket af højere valutakurser med ca. 380 mio. kr. Korrigeret for disse to forhold har den organiske vækst udgjort 874 mio. kr., svarende til en stigning på 7,9%. Fremgangen er bredt funderet i alle koncernens forretningsområder, men især BioMar har bidraget positivt med en vækst i omsætningen på 8,4% og står dermed for ca. 70% af den organiske vækst. Salgspriser, der er tæt eller kontraktligt forbundet med råvarepriser, har påvirket omsætningen positivt på grund af højere råvarepriser i BioMar og i Fibertex-virksomhederne.

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde 772 mio. kr. i 2012 mod 644 mio. kr. i 2011 og steg således med 128 mio. kr., svarende til en vækst på 20%. Fremgangen hidrører væsentligst fra BioMar, som bidrager med en vækst i indtjeningen på 77 mio. kr. samt 35 mio. kr. fra Fibertex Nonwovens. Fibertex Personal Care og Grene, har opnået en fremgang på henholdsvis 8 og 7 mio. kr., hvorimod Hydra-Grene har realiseret et mindre fald på 2 mio. kr.

Resultat fra associerede virksomheder

Resultat efter skat fra associerede virksomheder udgør samlet et underskud på 5 mio. kr. mod et underskud på 26 mio. kr. i 2011. Det negative resultat hidrører væsentligst fra Fibertex South Africa med et underskud på 6 mio. kr., mens der fra de øvrige associerede virksomheder netto er et samlet overskud på godt 1 mio. kr.

Finansielle poster

Koncernens finansielle poster udgør en nettoudgift på 154 mio. kr. mod en nettoudgift på 643 mio. kr. i 2011. De finansielle poster er væsentligt påvirket af urealiseret negativ værdiregulering af finansielle investeringer i Vestas og Lerøy på i alt 68 mio. kr. mod 556 mio. kr. i 2011. Værdireguleringen er i 2012 fordelt med en negativ kursregulering på 121 mio. kr. fra Vestas og en positiv værdiregulering på 52 mio. kr. fra Lerøy, som inkluderer udbytte.

Opgjort uden påvirkningen fra finansielle investeringer er de finansielle nettoomkostninger i forhold til 2011 reduceret med 1 mio. kr. til 86 mio. kr.

Selskabsskat

Årets resultat før skat udgør et overskud på 613 mio. kr. Skatten af årets resultat udgør en udgift på 145 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på knap 24%.

Regnskabsmæssig behandling af ophørende aktiviteter

Aftalen om salg af Martin medfører, at virksomheden overføres til ophørende aktiviteter, og dermed ikke indgår i de konsoliderede tal for 2012. I sammenligningstillene for 2011 korrigeres værdierne i resultatopgørelsen, hvorimod balancen ikke ændres.

Anvendt regnskabspraksis

Schouw & Co. har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret ændringer til eksisterende regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, herunder til IFRS 7 og IAS 12. Herudover er der alene foretaget enkelte reklassifikationer, der kun påvirker præsentationen af enkelte forhold. Ændringerne har ikke påvirket årets resultat eller egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra ovenstående uændret i forhold til sidste år.

Resultat af ophørende aktiviteter

Den 19. december 2012 blev der indgået aftale om at sælge Martin. Som følge heraf blev Martin pr. samme dato overført til ophørende aktiviteter. Sammenligningstal for 2011 er tilpasset i overensstemmelse hermed. Salget blev endeligt gennemført pr. 28. februar 2013, hvilket medfører, at avancen fra salget først indtægtsføres i 1. kvartal 2013. Den samlede værdi af handlen er ca. 917 mio. kr. Der er aftalt en pris på gældfri basis på 820 mio. kr. uden Martins ejendomme i Frederikshavn, der har en bogført værdi på 97 mio. kr. og fremover udlejes til Martin. Disse ejendomme er derfor ikke overført til ophørende aktivitet.

Resultat fra ophørende aktiviteter udgør 29 mio. kr. mod et underskud på 17 mio. kr. i 2011. Resultatandelen for 2012 omfatter resultat efter skat fra Martin i 2012, tillagt afskrivninger efter den 19. december 2012 og fratrukket de påløbne salgsomkostninger.

Pengestrømsopgørelse

Årets pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital er forbedret med 184 mio. kr. til 1.172 mio. kr. Driftskapitalen er i 2012 forøget med 111 mio. kr., svarende til en stigning på 6%. Efter betalte renter og skat er årets pengestrøm fra drift blevet mere end fordoblet til 862 mio. kr. fra 422 mio. kr. i 2011.

Årets samlede netto pengestrøm anvendt til investeringer er reduceret fra 764 mio. kr. i 2011 til 365 mio. kr. i 2012. Forklaringen på faldet er, at der i 2011 blev anvendt 207 mio. kr. i forbindelse med køb af virksomhed samtidig med store investeringer i materielle aktiver i BioMar og Fibertex Personal Care, der begge færdiggjorde større kapacitetsudvidende anlæg i 2011. Investeringer i materielle anlægsaktiver faldt fra 553 mio. kr. i 2011 til 342 mio. kr. i 2012.

Da årets pengestrøm fra driften på 862 mio. kr. er 497 mio. kr. større end årets samlede investeringer på 365 mio. kr., forklarer det en stor del af nedbringelsen på 535 mio. kr. i den rentebærende gæld. Herudover er der udbetalt udbytte til aktionærerne på 94 mio. kr., og der er anvendt 36 mio. kr. til erhvervelse af minoritetsinteresser.

Likvider ultimo, der omfatter bankindeståender, er i 2012 blevet reduceret med 134 mio. kr. til i alt 407 mio. kr.

Køb og salg af virksomheder

Schouw & Co. koncernen ejede ved indgangen til 2012 89,64% af den børsnoterede franske nonwovensproducent Tharreau Industries, som pr. 1. januar 2012 ændrede navn til Fibertex Nonwovens S.A. I juni måned 2012 blev ejerandelen i den franske virksomhed øget med 9,1 procentpoint til en ejerandel på 98,8% ved udgangen af 1. halvår 2012. Herefter blev der igangsat en formel proces med tvangsindløsning af de resterende aktier, som blev afsluttet i september måned med opnåelse af 100% ejerskab.

På købs- og salgssområdet var årets mest markante begivenhed salget af Martin Professional til den amerikanske Harman International Industries. Aftalen blev indgået den 19. december 2012, hvor den samlede værdi af handlen blev opgjort til ca. 917 mio. kr. Den umiddelbare konsekvens af aftalen i årsrapporten for 2012 er, at Martin overføres til ophørende aktiviteter, og dermed ikke indgår i de konsoliderede tal for 2012. Den fulde konsekvens af salget, modtagelse af salgsprovenu og indtægtsførsel af avance, sker først ved closing af handlen den 28. februar 2013.

Herudover har koncernen ikke gennemført yderligere virksomhedshandler i 2012.

Koncernens kapitalberedskab

De senere års globale økonomiske afmatning og mere restriktive kreditpolitik i finanssektoren har skærpet den generelle opmærksomhed omkring kapitalberedskab, soliditet og andre kreditnøgletal.

Med en netto rentebærende gæld, der i 2012 er nedbragt til 1,7 gange driftsindtjeningen (NIBD/EBITDA), kombineret med en relativ høj soliditet, står Schouw & Co. koncernen med et særdeles stærkt udgangspunkt. Et udgangspunkt, der sikrer evnen til at vedligeholde og udbygge produktionsapparatet samt at foretage produktudvikling og innovation, samtidig med evnen til at servicere gæld og udbetale et stabilt udbytte.

Koncernens samlede netto rentebærende gæld i de fortsættende aktiviteter udgjorde 2.023 mio. kr. ved udgangen af 2012.

Den samlede rentebærende gæld udgjorde 2.449 mio. kr. og er fordelt på 36% med lang løbetid og 64% med kort løbetid. Af den samlede gæld er 73% variabelt forrentet. Valutamæssigt er 28% af gælden optaget i danske kroner, mens 37% er optaget i euro. Den resterende del er optaget i lokale valutaer, der hvor koncernen har væsentlige aktiviteter.

Ved udgangen af 2012 udgjorde kapitalberedskabet ca. 1,7 mia. kr. bestående af uudnyttede kreditfaciliteter, likvide beholdninger og let omsættelige værdipapirer. Hertil kommer et veletableret forhold til og løbende dialog med koncernens finansielle partnere.

Balance

Udbytte

Bestyrelsen i Schouw & Co. indstiller til generalforsamlingen, at udbyttet for 2012 øges med 25% til 5 kr. pr. aktie. Det medfører et samlet udbytte på 128 mio. kr., svarende til 3,4% af markedsværdien ultimo 2012.

Aktiver

Schouw & Co. koncernens samlede balance udgør 10.381 mio. kr. ved årets udgang mod 9.901 mio. kr. året før. Stigningen i balancesummen på 480 mio. kr. dækker over flere væsentlige og modsatrettede forhold.

Immaterielle aktiver er samlet reduceret med 131 mio. kr. Den altafgørende forklaring herpå er, at Martins immaterielle aktiver på 124 mio. kr. i 2012 er overført til aktiver bestemt for salg.

Materielle aktiver er netto reduceret med 2 mio. kr., der dækker over flere modsatrettede forhold. På grund af højere valutakurser er værdien af aktiver i udenlandske enheder alene positivt påvirket med 57 mio. kr. Idet årets afskrivninger er større end årets nettotilgang er der en negativ påvirkning herfra med 22 mio. kr. Herudover er der i 2012 overført materielle aktiver for 38 mio. kr. til aktiver bestemt for salg.

Under andre langfristede aktiver er investeringer i associerede virksomheder reduceret med 13 mio. kr. fra 63 mio. kr. til 50 mio. kr. Hovedparten skyldes, at Martins associerede selskaber med en værdi på 11 mio. kr. er overført til aktiver bestemt for salg.

Værdipapirer er reduceret med 68 mio. kr., bestående af urealiseret kurstab på aktier i Vestas, fratrukket en kursgevinst på aktier i Lerøy. Koncernens beholdning af aktier i Vestas faldt med 121 mio. kr., hvorefter værdien ved årets udgang udgør 127 mio. kr. Koncernens beholdning af aktier i Lerøy steg med 51 mio. kr. Aktierne i Lerøy er indregnet under kortfristede aktiver med en værdi på 132 mio. kr.

Langfristede tilgodehavender og udskudte skatteaktiver er reduceret med 68 mio. kr. til 309 mio. kr. Af langfristede tilgodehavender udgør 106 mio. kr. et investeringsfremmetilskud vedrørende Fibertex Personal Care i Malaysia.

Kortfristede aktiver er samlet forøget med 84 mio. kr. Forøgelsen består af Martins kortfristede aktiver på 514 mio. kr., som er overført til aktiver bestemt for salg, og en stigning i de fortsættende aktiviteter på 598 mio. kr. Heraf udgør forøgelse af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg henholdsvis 210 mio. kr. og 464 mio. kr. For begge poster gælder, at stigningen stort set udelukkende hidrører fra BioMar som en konsekvens af vækst i omsætningen på 13%, samt en betydelig øget debitorbinding.

Kortfristede værdipapirer er i 2012 øget med 51 mio. kr. og omfatter som nævnt aktier i Lerøy. Koncernens likvide beholdninger udgør ved udgangen

af 2012 i alt 393 mio. kr., svarende til en reduktion på 149 mio. kr.

Egenkapital

Koncernens egenkapital inklusive minoriteter er i 2012 øget med i alt 397 mio. kr. Den væsentligste årsag er årets overskud på 498 mio. kr. Udbetaling af udbytte for 2011 har reduceret egenkapitalen med netto 94 mio. kr. Herudover har der været en række mindre poster, der påvirker udviklingen. Valutakursregulering af udenlandske enheder har påvirket egenkapitalen positivt med 37 mio. kr. Køb af minoritetsaktionærer i Fibertex Nonwovens S.A. har medført afgang af minoritetsinteresser med 32 mio. kr. Endelig har værdiregulering af sikringsinstrumenter, optionsprogrammer m.v. netto påvirket egenkapitalen negativt med 12 mio. kr. Herefter udgør koncernens egenkapital inklusive minoriteter 4.627 mio. kr. ved udgangen af 2012 mod 4.230 mio. kr. året før, svarende til en soliditet på henholdsvis 44,6% og 42,7%.

Egne aktier

Ved udgangen af 2011 ejede Schouw & Co. 2.008.363 stk. egne aktier, svarende til 7,88% af aktiekapitalen. I 2012 blev der ikke erhvervet yderligere egne aktier, mens der til brug for koncernens optionsprogram blev afhændet 70.000 stk. egne aktier. Beholdningen af egne aktier udgør herefter 1.938.363 stk. ved årets udgang, svarende til 7,60% af aktiekapitalen. Beholdningen er i balancen optaget til 0 kr.

Gældsforpligtelser

Koncernens forpligtelser ved udgangen af 2012 udgør 5.230 mio. kr. mod 5.671 mio. kr. året før. Reduktionen på 441 mio. kr. skyldes, at Martins forpligtelser på 572 mio. kr. er overført til aktiver bestemt for salg, og at forpligtelserne i de fortsættende virksomheder er steget med 131 mio. kr.

Af de samlede forpligtelser udgør den rentebærende gæld 2.449 mio. kr., hvilket er en reduktion på 875 mio. kr. i forhold til året før. Af reduktionen kan 410 mio. kr. henføres til rentebærende gæld i Martin, som er overført til forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg.

Finansieringen fra leverandørgæld og andre gældsforpligtelser er øget med 447 mio. kr. til 2.484 mio. kr. Forøgelsen indbefatter, at 161 mio. kr. gældsforpligtelser i Martin er overført til forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg.

Forventninger

Forventninger til fremtiden

2012 blev et år, hvor mange ting lykkedes rigtig godt for virksomhederne i Schouw & Co. koncernen, og hvor den betydelige omsætningsfremgang, kombineret med moderat omkostningsudvikling, gav et historisk godt resultat.

Forventningerne til 2013 er generelt mere afdæmpede, men koncernen forventer dog at kunne fastholde resultater på et attraktivt niveau, da det vurderes, at koncernens virksomheder har fastholdt en god konkurrenceevne. Der er foretaget tilpasninger til de forventede markedsforhold, og der er samtidigt taget nye forretningsmæssige initiativer, som kan danne grundlag for fremtidig lønsom vækst.

Schouw & Co. har ændret stor opmærksomhed rettet mod den uro, der fortsat er omkring økonomien på en lang række markeder, specielt i det sydlige Europa. Nogle af koncernens virksomheder er meget følsomme over for denne uro, mens andre er mere robuste.

Koncernen fastholder fokus på at optimere de eksisterende aktiviteter og afvikle ikke-strategiske aktiviteter uden tilstrækkelig lønsomhed, og som altid er opmærksomheden omkring effektiv kapitalvendelse stor.

BioMar forventer efter flere år med kraftig vækst på de vigtige markeder i Norge og Chile, at 2013 bliver et år, hvor totalmarkederne i bedste fald vil forblive uændrede og mere sandsynligt udvise et mindre fald. BioMar forventer også i 2013 at øge omsætningen, men fremgangen er drevet af højere råvarepriser, og resultatforventningerne afdæmpes noget i forhold til det gode resultat i 2012.

Fibertex Personal Care forventer i 2013 at få fuld effekt af den forøgede produktionskapacitet i Malaysia og deraf følgende øget omsætning. Under indtryk af den aktuelle konkurrencesituation forventes resultatfremgangen at blive forholdsmæssigt mindre end fremgangen i omsætning.

Fibertex Nonwovens forventer et 2013, der ligesom 2012 vil være præget af lavkonjunktur og udfordrende markedsfor-

hold, men virksomheden vil drage fordel af de gennemførte effektiviseringstiltag og øget afsætning af nye produkter, og forventer derfor moderat fremgang i omsætning og resultat.

Grene forventer, at 2013 overordnet bliver et ganske udfordrende år. På baggrund af de tiltag, der er implementeret de seneste år og de iværksatte nye indsatser, så forventer Grene i 2013 at kunne realisere en omsætning på niveau med eller lidt bedre end i 2012, mens resultatforventningerne afdæmpes noget i forhold til det gode resultat i 2012.

Hydra-Grene forventer i 2013 en reduceret afsætning til vindmølleindustrien, hvor mange af kunderne er ramt af den generelle afmatning. Den reducerede afsætning forventes ikke fuldt ud modsvaret af de ellers positive forventninger til afsætningen til den øvrige industri og til kunderne på eftermarkedet. Hydra-Grene forventer derfor moderat tilbagegang i omsætning og resultat i 2013.

Resultatforventningen for øvrige virksomheder omfatter bl.a. Xergi, som i 2013 forventer fremgang i både omsætning og resultat.

Sammenfattende forventer Schouw & Co. at realisere en konsolideret omsætning i 2013 i størrelsesordenen 13,5 mia. kr. Omsætningen kan dog bevæge sig ganske meget som følge af ændringer i råvare-

priser, uden at det nødvendigvis medfører nogen resultateffekt.

Schouw & Co. opererer med et interval for resultatforventningerne i de enkelte virksomheder, og en sammenlægning af disse intervaller medfører, at den samlede koncern i 2013 forventer et EBIT i intervallet 680-770 mio. kr.

I lighed med tidligere år vil indtjeningen være skævt fordelt hen over året, med den laveste indtjening i 1. kvartal og den højeste indtjening i årets 3. kvartal.

Koncernens samlede finansielle poster forventes i 2013 at udgøre en omkostning i størrelsesordenen 80 mio. kr., opgjort uden påvirkninger fra de finansielle investeringer.

Årets resultat påvirkes positivt af avancen fra salget af Martin, som dog ikke indgår i koncernens EBIT. Den nærmere redegørelse for avanceopgørelsen afgives i delårsrapporten for 1. kvartal 2013.

Mio. kr.	EBIT		Omsætning	
	forventet	realiseret	forventet	realiseret
	2013	2012	2013	2012
BioMar	380-420	438	ca. 9.000	8.227
Fibertex Personal Care	160-170	156	ca. 1.600	1.459
Fibertex Nonwovens	25-35	28	ca. 950	901
Grene	75-85	93	ca. 1.400	1.353
Hydra-Grene	50-60	67	ca. 500	527
Øvrige (inkl. elimineringer)	(0-10)	(10)	ca. 50	11
I ALT	680-770	772	ca. 13.500	12.478
Associerede virksomheder m.v.	(5)	(5)		
Finansielle investeringer	-	(68)		
Øvrige finansielle poster	(80)	(86)		
Resultat før skat	595-685	613		

Bestyrelse



FORMAND

Jørn Ankær Thomsen

Født i 1945, indtrådt i bestyrelsen i 1982 og på valg i 2014.

Cand. jur. fra Københavns Universitet, Advokat (H) og partner i advokatfirmaet Gorrissen Federspiel. Medlem af selskabets revisionsudvalg. Særlige kompetencer inden for juridiske forhold, herunder selskabsret og børsforhold, og inden for strategi, regnskab, økonomi og finans samt køb og salg af virksomheder.

LEDELSESHVERV

Formand: Aida A/S, Carlsen Byggecenter Løgten A/S, Th. C. Carlsen Løgten A/S, Carlsen Supermarked Løgten A/S, Danish Industrial Equipment A/S, Den Professionelle Forening Danske Invest Institutional, Fibertex Nonwovens A/S, Fibertex Personal Care A/S, F.M.J. A/S, Fåmandsforeningen Danske Invest Institutional, GAM Holding A/S, GAM Wood A/S, Givisco A/S, Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select, Kildebjerg Ry A/S, Løgten Midt A/S, Niels Bohrs Vej A/S, Placeringsforeningen Profil Invest, Schouw & Co, Finans A/S, Specialforeningen Danske Invest, Søndergaard Give A/S.

Næstformand: Carletti A/S, P. Grene A/S, Jens Eskildsen og Hustru Mary Antonie Eskildsens Mindefond.

Bestyrelsesmedlem: ASM Foods AB (Sverige), BioMar Group A/S, Dan Cake A/S, Danske Invest Management A/S, Develco Products A/S, Ejendomselskabet Blomstervej 16 A/S, Givisco Bakery A/S, Hydra-Grene A/S, Vestas Wind Systems A/S, Købmand Th. C. Carlsens Mindefond.

Direktion: Advokatanpartsselskabet Jørn Ankær Thomsen, Pertulus ApS.

AKTIEBEHOLDNING

Beholdningen af aktier i Schouw & Co. udgør 33.220 stk.

UAFHÆNGIGHED

Betragtes ikke som uafhængig grundet tilknytning til hovedaktionæren Givisco A/S og tilknytning til en advokatvirksomhed, der er rådgiver for selskabet, samt mere end 12 års medlemskab af bestyrelsen.



NÆSTFORMAND

Erling Eskildsen

Født i 1941, indtrådt i bestyrelsen i 1988 og på valg i 2016.

Direktør i Givisco A/S, der er hovedaktionær i Schouw & Co. Særlige kompetencer inden for internationale forretningsforhold, herunder specielt viden om produktion og fødevarer.

LEDELSESHVERV

Formand: Carletti A/S, Dan Cake A/S, Dan Cake Services ApS, Givisco Bakery A/S, Leighton Foods A/S.

Bestyrelsesmedlem: Danish Industrial Equipment A/S, Givisco A/S, P. Grene A/S, Hydra-Grene A/S, Jens Eskildsen og Hustru Mary Antonie Eskildsens Mindefond, OK Snacks A/S, Struer Brød A/S, Søndergaard Give A/S.

Direktion: Danish Industrial Equipment A/S, Givisco A/S, Søndergaard Give A/S.

AKTIEBEHOLDNING

Beholdningen af aktier i Schouw & Co. udgør 1.004.462 stk.

UAFHÆNGIGHED

Betragtes ikke som uafhængig grundet tilknytning til hovedaktionæren Givisco A/S og mere end 12 års medlemskab af bestyrelsen.



BESTYRELSESMEDELM

Niels Kristian Agner

Født i 1943, indtrådt i bestyrelsen i 1998 og på valg i 2014.

Civiløkonom, HA fra Handelshøjskolen i København og professionelt bestyrelsesmedlem. Formand for selskabets revisionsudvalg. Særlige kompetencer inden for børsforhold, strategi, regnskab, økonomi og finans, internationale forhold samt køb og salg af virksomheder.

LEDELSESHVERV

Formand: SP Group A/S, SP Moulding A/S.

Bestyrelsesmedlem: Dantherm A/S, Dantherm-Fonden, D.F. Holding, Skive A/S, G.E.C. Gads Forlag A/S.

Direktion: Pigro Management ApS.

AKTIEBEHOLDNING

Beholdningen af aktier i Schouw & Co. udgør 26.000 stk.

UAFHÆNGIGHED

Betragtes ikke som uafhængig grundet mere end 12 års medlemskab af bestyrelsen.



BESTYRELSESMEDELM

Erling Lindahl

Født i 1945, indtrådt i bestyrelsen i 2000 og på valg i 2016.

Maskiningeniør fra Sønderborg Teknikum og direktør i Momenta ApS. Særlige kompetencer inden for ledelse og forretningsudvikling i industriel produktion og handel samt inden for køb og salg af virksomheder og internationale forretningsforhold.

LEDELSESHVERV

Formand: Kontorhuset Svendborg A/S, Lindl Group A/S, Venti A/S.

Bestyrelsesmedlem: Lindahl & Co. ApS, Lübker Square K/S, Momenta Invest A/S, Mopre A/S, Skandinavisk Båndkompagni A/S.

Direktion: BLM Foods ApS, Lindahl & Co. ApS, Lübker Square K/S, Momenta ApS, Momenta Invest A/S, Mopre A/S.

AKTIEBEHOLDNING

Beholdningen af aktier i Schouw & Co. udgør 85.800 stk.

UAFHÆNGIGHED

Betragtes ikke som uafhængig grundet mere end 12 års medlemskab af bestyrelsen.



BESTYRELSESMEDELM

Kjeld Johannesen

Født i 1953, indtrådt i bestyrelsen i 2003 og på valg i 2015.

HD i afsætningsøkonomi fra Handelshøjskolen i København og adm. direktør i Danish Crown. Særlige kompetencer inden for ledelse, produktion og afsætning samt inden for strategi, forretningsudvikling og internationale forretningsforhold.

LEDELSESHVERV

Formand: DAT-Schaub A/S, DC France SA, pork division, DC UK Ltd., DC USA Inc., DI's udvalg for erhvervs-politik, KLS Ugglarps AB.

Næstformand: Saturn Nordic Holding AB, Slagteriernes Arbejdsgiverforening, Sokolow SA.

Bestyrelsesmedlem: Daka Denmark A/S, DC Trading Japan Ltd., Plumrose USA Inc., Tulip Ltd., Tulip Food Company A/S.

Direktion: Danish Crown a.m.b.a., Danish Crown A/S.

AKTIEBEHOLDNING

Beholdningen af aktier i Schouw & Co. udgør 20.000 stk.

UAFHÆNGIGHED

Betragtes som uafhængig.

Overigten omfatter ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder samt andre væsentlige ledelseshverv. Aktiebeholdning omfatter egne og nærtstående beholdning af aktier i selskabet.

Direktion



BESTYRELSESMEDLEM

Jørgen Wisborg

Født i 1962, indtrådt i bestyrelsen i 2009 og på valg i 2013.

Cand. merc. fra Handelshøjskolen i Aarhus og adm. direktør i OK a.m.b.a. Medlem af selskabets revisionsudvalg. Særlige kompetencer inden for ledelse og afsætning samt inden for strategi, forretningsudvikling, regnskab, økonomi og finans.

LEDELSESHVERV

Formand: Danoil Exploration A/S, DK-Benzin A/S, Energidata ApS, Kamstrup A/S, OK Plus A/S, Samfinans A/S.

Næstformand: Energi- og olieforum.

Bestyrelsesmedlem: Miljøforeningen af 1992.

Direktion: OK a.m.b.a., Rotensia ApS.

AKTIEBEHOLDNING

Beholdningen af aktier i Schouw & Co. udgør 15.000 stk.

UAFHÆNGIGHED

Betragtes som uafhængig.



BESTYRELSESMEDLEM

Agnete Raaschou-Nielsen

Født 1957, indtrådt i bestyrelsen i 2012 og på valg i 2016.

Lic. polit fra Københavns Universitet og fuldtidsbestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for forretningsudvikling og opkøb, makroøkonomi, emerging markets, samt international produktion, salg og markedsføring.

LEDELSESHVERV

Formand: Brødrene Hartmann A/S, Juristernes og Økonomernes Pensionskasse.

Næstformand: Den Professionelle Forening Danske Invest Institutional, Fåmandsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select, Placeringsforeningen Profil Invest, Specialforeningen Danske Invest.

Bestyrelsesmedlem: Arkil A/S, Arkil Holding A/S, Dahlhoff Larsen & Horneman A/S, Danske Invest Management A/S, Novozymes A/S, Solar A/S.

AKTIEBEHOLDNING

Beholdningen af aktier i Schouw & Co. udgør 0 stk.

UAFHÆNGIGHED

Betragtes som uafhængig.



ADM. DIREKTØR

Jens Bjerg Sørensen

Født i 1957, tiltrådt i 2000.

Akademiøkonom fra Niels Brocks Handelsakademi, HD i afsætningsøkonomi fra Handelshøjskolen i København og IEP – Insead Executive Programme fra Insead i Frankrig.

LEDELSESHVERV

Formand: BioMar Group A/S, Dovista A/S, P. Grene A/S, Hydra-Grene A/S.

Næstformand: Fibertex Nonwovens A/S, Fibertex Personal Care A/S, Xergi A/S.

Bestyrelsesmedlem: Aida A/S, F.M.J. A/S, Fonden bag udstilling af skulpturer ved Aarhusbugten, Fonden Aarhus 2017, Incuba A/S, Købmand Herman Sallings Fond, Niels Bohrs Vej A/S, Schouw & Co. Finans A/S, Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S, Tryghedsgruppen SMBA.

Direktion: Jens Bjerg Sørensen Datterholding 1 ApS, Jens Bjerg Sørensen Holding ApS, Saltebakken 29 ApS, Schouw & Co. Finans A/S.

AKTIEBEHOLDNING

Beholdningen af aktier i Schouw & Co. udgør 49.804 stk.



DIREKTØR

Peter Kjær

Født i 1956, tiltrådt i 1993.

Svagstrømsingeniør fra Aarhus Teknikum, HD i afsætningsøkonomi fra Handelshøjskolen i Aarhus og MBA fra IMD i Schweiz.

LEDELSESHVERV

Formand: Erhverv Aarhus, Helsingforsgade 25 Aarhus A/S, Incuba Science Park A/S, Østjysk Innovation A/S.

Næstformand: Den Gamle By

Bestyrelsesmedlem: P. Grene A/S, Grene Danmark A/S, Grene Dusty-bucja Sp. z o.o., Grene Industri-service A/S, Grene Sp. z o.o., Hydra-Grene A/S, Niels Bohrs Vej A/S, Xergi A/S.

Direktion: Incuba A/S, Niels Bohrs Vej A/S, Saltebakken 29 ApS, Utlejningselskabet Nordhavngade 1-3 st. th. ApS.

AKTIEBEHOLDNING

Beholdningen af aktier i Schouw & Co. udgør 36.260 stk.

Investorinformation

Finanskalender

11. april 2013
Afholdelse af
ordinær general-
forsamling

2. maj 2013
Offentliggørelse
af delårsrapport
for 1. kvartal 2013

15. august 2013
Offentliggørelse
af delårsrapport
for 1. halvår 2013

7. november 2013
Offentliggørelse
af delårsrapport
for 3. kvartal 2013

Kapital- og aktiestruktur

Aktieselskabet Schouw & Co.'s aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under ISIN kode DK0010253921.

Selskabets aktiekapital udgør nom. 255.000.000 kr. fordelt på 25.500.000 stk. aktier a nom. 10 kr. Hver aktie har én stemme, ingen aktier har særlige rettigheder, og der er ingen indskrænkninger i aktierens omsættelighed.

Selskabets bestyrelse forholder sig mindst en gang om året til selskabets kapital- og aktiestruktur og lægger ved vurderingen vægt på at opretholde en god soliditet, som sikrer den nødvendige økonomiske handlefrihed. Selskabets bestyrelse har senest forholdt sig til selskabets kapital- og aktiestruktur i december 2012, hvor strukturen blev fundet hensigtsmæssig og forsvarlig i forhold til det foreslåede udbytte for regnskabsåret 2012.

Ejerbog

Selskabets ejerbog føres af:
Computershare A/S, Kongevejen 418, DK-2840 Holte

Aktionærsammensætning

Schouw & Co. har ca. 7.600 navnenoterede aktionærer. Ved udgangen af 2012 var 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.	7,60%

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.

Bestyrelsen og direktionen i Schouw & Co. og disses nærtstående havde ved udgangen af 2012 henholdsvis 1.184.482 stk. og 86.064 stk. aktier i selskabet.

Egne aktier

Ved udgangen af 2012 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier 1.938.363 stk., svarende til 7,60% af aktiekapitalen.

Markedsværdien af egne aktier svarede ved udgangen af 2012 til 289 mio. kr. Egne aktier er i balancen optaget til 0 kr.

Kursudvikling

Schouw & Co. aktien sluttede året i en pris på 149,00 kr. pr. aktie (ultimo kurs) mod en pris på 92,50 kr. pr. aktie ved udgangen af 2011, svarende til en stigning på 61,1%.

Den samlede markedsværdi af selskabets noterede aktiekapital udgjorde således ved regnskabsårets udløb 3.800 mio. kr. mod 2.359 mio. kr. ved udgangen af 2011. Korrigeret for egne aktier udgjorde markedsværdien 3.511 mio. kr. ved udgangen af 2012.

Incitamentsprogrammer

Schouw & Co. har siden 2003 haft et aktiebase-ret incitamentsprogram, omfattende direktionen i Schouw & Co. og ledende medarbejdere i koncernen, herunder direktører i datterselskaber.

Under det aktiebaserede incitamentsprogram tildelte Schouw & Co. i marts 2012 direktionen i Schouw & Co., omfattende to personer, i alt 55.000 stk. optioner samt øvrige ledende medarbejdere, herunder direktører i datterselskaber, omfattende 13 personer, i alt 184.000 stk. optioner.

Optionerne kan udnyttes i en periode på 24 måneder efter offentliggørelsen af Schouw & Co.'s årsregnskabsmeddelelse for 2013 til en strike-kurs på 133,20 kr. med tillæg af 4% p.a. fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet.

De overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer, som er godkendt på selskabets generalforsamling, forefindes på selskabets hjemmeside www.schouw.dk.

IR-politik

Schouw & Co. ønsker at skabe værdi og resultater på niveau med de bedste sammenlignelige virksomheder.

Det er selskabets IR-politik løbende at levere troværdig information og at opretholde en professionel dialog med aktionærer og marked, så der skabes grundlag for, at investorer til enhver tid har den nødvendige information til at vurdere koncernens reelle værdier.

Schouw & Co. følger de af NASDAQ OMX Copenhagen fastlagte regler for oplysningspligt.

Selskabets årsrapporter, delårsrapporter og fondsbørsmeddelelser for de seneste tre år findes på selskabets hjemmeside www.schouw.dk, hvor man også kan tilmelde sig selskabets nyhedsservice.

Finansanalytikerforeningens Specialpris

Schouw & Co. modtog i begyndelsen af 2013 Den Danske Finansanalytikerforenings Specialpris for 2012. Prisen tildeles årligt til et børsnoteret selskab som anerkendelse for et højt informationsniveau og stor åbenhed. Foreningen værdsætter Schouw & Co. for en særlig god indsats i forbindelse med segmentering af regnskabsdata og nedbrydning af forventninger til fremtiden, samt en løbende forbedring af regnskabet og information om strategien og virksomhederne i koncernen.

Schouw & Co. afholder præsentationer i forbindelse med offentliggørelsen af selskabets årsrapport og halvårsrapport. Disse præsentationer transmitteres som webcast for at sikre, at alle investorer har samme adgang til præsentationerne. Efterfølgende kan webcast-præsentationerne findes på selskabets hjemmeside.

Schouw & Co. afholder med mellemrum andre møder for investorer m.fl. Præsentationer fra sådanne møder kan ligeledes findes på selskabets hjemmeside.

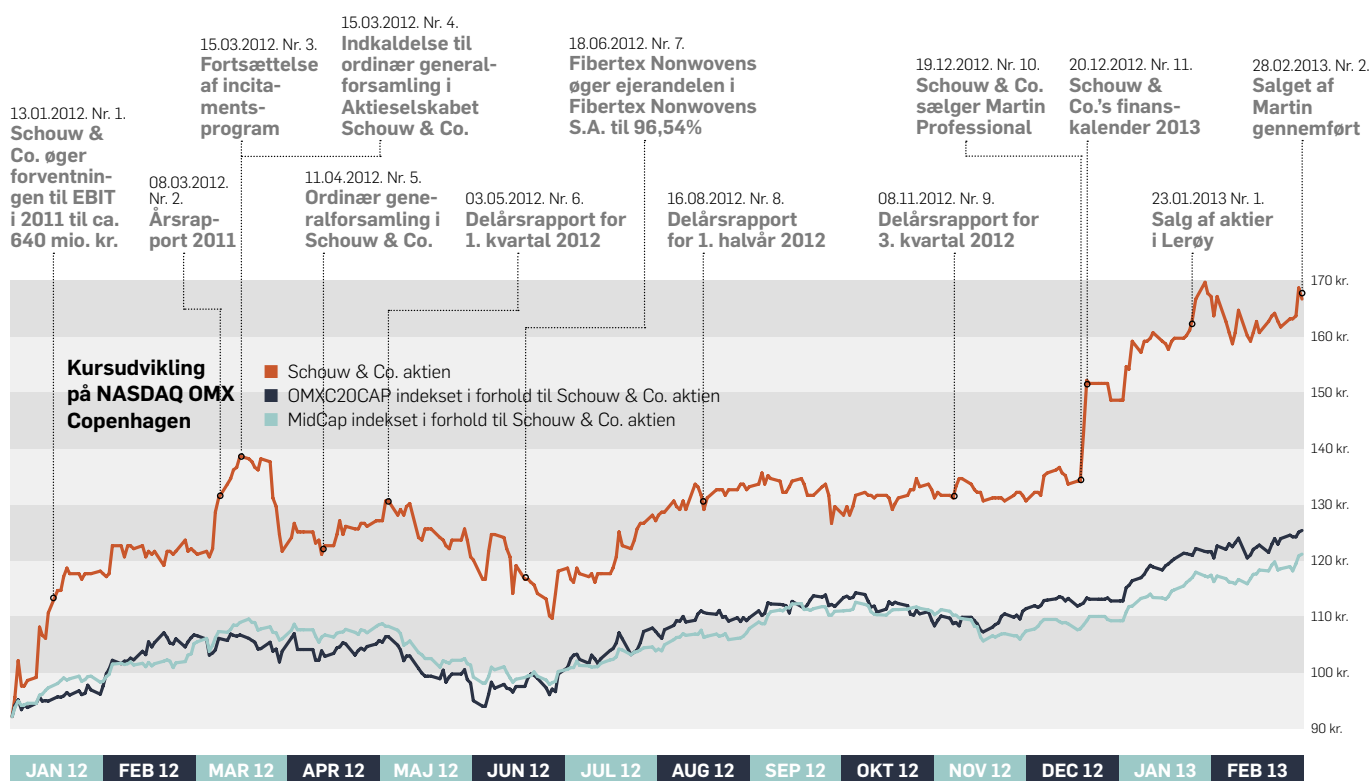
Schouw & Co. har en tre ugers lukket periode forud for hver enkelt regnskabsmeddelelse. I disse

perioder er den finansielle kommunikation underlagt særlige restriktioner.

Spørgsmål til selskabets ledelse kan sendes på e-mail til schouw@schouw.dk.

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

Selskabsmeddelelser til Finanstilsynet og NASDAQ OMX fra Aktieselskabet Schouw & Co. i 2012/2013. Meddelelserne er tilgængelige på selskabets hjemmeside www.schouw.dk.



Corporate Governance

Lovpligtig redegørelse

Schouw & Co. har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2012, jævnfør årsregnskabslovens §107b. Den lovpligtige redegørelse er opdelt i tre afsnit:

- En redegørelse for selskabets arbejde med Anbefalinger for god selskabsledelse, som findes herunder.
- En beskrivelse af hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, som findes på side 17.
- En beskrivelse af sammensætningen af koncernens ledelsesorganer, deres udvalg, og disses funktion, som findes på side 18-19. Endvidere findes oplysninger om selskabets bestyrelse og direktion på side 12-13.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Schouw & Co. følger de regler, der gælder for selskaber noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, som bl.a. indeholder et kodeks for virksomhedsledelse i form af Anbefalinger for god selskabsledelse.

Bestyrelsen og direktionen i Schouw & Co. betragter god selskabsledelse, eller Corporate Governance, som et naturligt element i det at drive ansvarlig virksomhed. Der arbejdes løbende med god selskabsledelse og samspillet med selskabets interessenter, og stillingtagen til selskabets Corporate Governance politik indgår som et fast punkt i årsplanen for bestyrelsesmøderne.

Det er opfattelsen, at Schouw & Co. i al væsentlighed lever op til intentionerne i Anbefalinger for god selskabsledelse fra NASDAQ OMX Copenhagen, men der er dog enkelte områder, hvor Schouw & Co. har valgt at forholde sig anderledes, end anbefalingerne for god selskabsledelse foreskriver.

På Schouw & Co.'s hjemmeside – www.schouw.dk/cg2012 – findes en detaljeret redegørelse for selskabets stillingtagen til hvert enkelt punkt i Anbefalinger for god selskabsledelse fra NASDAQ OMX Copenhagen.

Samfundsansvar

Schouw & Co. har den overordnede politik, at alle koncernens virksomheder som minimum skal leve op til de relevante love og regler i de lande, hvor virksomhederne opererer.

Schouw & Co. respekterer endvidere overordnet de ti principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption som udtrykt i FN's Global Compact. De ti principper kan findes i deres fulde ordlyd på Schouw & Co.'s hjemmeside www.schouw.dk.

Schouw & Co. lægger vægt på, at koncernens egne virksomheder tilstræber at overholde principperne om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og anti-korruption samtidig med, at de ved valg af samarbejdspartnere og leverandører søger vished om rimelige forhold.

Principperne om miljø kan være en balance mellem omkostninger og effekt, men Schouw & Co. lægger vægt på, at koncernen holder en høj standard, når det gælder sikring af fornuftige miljøforhold og begrænsning af miljørisici. Herudover adresserer koncernen miljøforhold ud fra driftsøkonomiske kriterier, men med behørigt hensyn til både et langsigtet perspektiv og koncernens gode omdømme.

Schouw & Co. har indarbejdet politik for samfundsansvar i koncernens guidelines for datterselskaber med henblik på at sikre, at ledelserne i koncernens virksomheder er bekendt med koncernens overordnede politik.

Schouw & Co. har imidlertid ikke igangsat strukturerede tiltag for omsætning af koncernens politik til konkrete handlinger. Som følge heraf kan der for regnskabsåret 2012 ikke rapporteres om opnåede resultater.

Regnskabsaflæggelsen

Som led i den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse skal selskabet beskrive hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Koncernens struktur

Schouw & Co. koncernen består af en række juridiske selskaber, der operationelt er struktureret således, at der under moderselskabet Schouw & Co. findes et antal porteføljevirkksomheder, der hver især er opbygget som fokuserede delkoncerner med egne datterselskaber.

De enkelte porteføljevirkksomheder opererer med en høj grad af selvstændighed og har deres egen organisation og ledelse med ansvar for virksomhedens drift.

Porteføljevirkksomhedernes underliggende datterselskaber driver aktiviteter, som er identiske med eller tæt relateret til porteføljevirkksomhedens gennemgående aktiviteter, hvilket muliggør etablering af ensartede systemer og procedurer i porteføljevirkksomheden.

Ledelsen i porteføljevirkksomhedens øverste enhed har ansvaret for at udarbejde og implementere rimelige og hensigtsmæssige procedurer og politikker for virksomheden og for at sikre en systematisk og forsvarlig controlling af porteføljevirkksomhedens selskaber.

Som støtte til ledelsen i de enkelte porteføljevirkksomheder har Schouw & Co. givet en række overordnede anvisninger i form af guidelines for datterselskaber.

Herudover gennemfører moderselskabet Schouw & Co. opfølgning på de direkte ejede selskaber med henblik på at sikre, at regnskabsrapporteringen er retvisende og uden væsentlig fejlinformation.

Bestyrelsen i Schouw & Co. har nedsat et revisionsudvalg, der bl.a. overvåger arbejde og processer i relation til regnskabsaflæggelsen.

Udarbejdelse af koncernregnskab

Udarbejdelsen af koncernregnskabet baserer sig på koncernens regnskabsmanual, der har til formål at sikre anvendelse af ensartet regnskabspraksis i koncernen i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder IFRS/IAS, som Schouw & Co. aflægger regnskab efter.

Regnskabsmanualen opdateres løbende af

moderselskabet Schouw & Co. i det omfang, ændringer i regnskabsstandarder og lovgivning kræver det. Regnskabsmanualen er tilgængelig for koncernens brugere i elektronisk form.

Indrapportering af regnskabsoplysninger fra koncernens dattervirksomheder sker efter instruks fra moderselskabet i standardiserede rapporteringspakker, der indlæses elektronisk i moderselskabets konsolideringssystem, hvilket reducerer risikoen for manuelle fejl.

Revision

På den årlige generalforsamling i Schouw & Co. vælges der efter bestyrelsens indstilling en uafhængig revisor. Forud for indstillingen foretager bestyrelsen en kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence m.v. i overensstemmelse med Anbefalinger for god selskabsledelse fra NASDAQ OMX Copenhagen.

Den generalforsamlingsvalgte revisor er revisor for alle væsentlige datterselskaber og associerede selskaber i koncernen. I enkelte udenlandske enheder kan der dog af praktiske årsager være valgt lokal revision, men revisionen udføres i alle koncernenheder efter instruks fra den generalforsamlingsvalgte revisor med fokus på risikofyldte og væsentlige områder.

Den generalforsamlingsvalgte revisor rapporterer skriftligt gennem revisionsprotokollater til den samlede bestyrelse i Schouw & Co. mindst en gang årligt og herudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør orienteres om. Den generalforsamlingsvalgte revisor deltager ved bestyrelsens behandling af udkastet til årsrapporten og afholder i den forbindelse "Private Session" med bestyrelsen uden direktionens deltagelse, som foreslået i Anbefalinger for god selskabsledelse.

Den generalforsamlingsvalgte revisor deltager endvidere i revisionsudvalgets møder, som afsluttes med en "Private Session" for revisionsudvalget uden deltagelse af repræsentanter for den daglige ledelse.

Intern revision

Bestyrelsen i Schouw & Co. har efter indstilling fra revisionsudvalget besluttet, at der for nærværende ikke etableres en intern revision, da det ikke vurderes hensigtsmæssigt under indtryk af koncernens størrelse og struktur.

Corporate Governance

Ledelsesorganer

Som led i den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse skal selskabet beskrive sammensætningen af koncernens ledelsesorganer, deres udvalg, og disses funktion.

Bestyrelsen i Schouw & Co.

Bestyrelsen i Schouw & Co. består af syv generalforsamlingsvalgte medlemmer, som konstituerer sig med en formand og en næstformand.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for perioder af fire år, og de enkelte medlemmer er på valg i forskellige år, således at kontinuiteten sikres. Ved indstilling til nyvalg af et bestyrelsesmedlem lægges der bl.a. vægt på, at det nye medlem besidder faglig viden og erfaring, som kan bidrage til at sikre den nødvendige kompetencebredde i bestyrelsen, og at det nye medlem kan handle uafhængigt af særinteresser.

Bestyrelsen gennemfører årligt en selvevaluering efter en struktureret skemamodel. Evalueringen forstås af bestyrelsens formand, og resultatet af evalueringen drøftes af den samlede bestyrelse. Bestyrelsens selvevaluering er senest gennemført i december 2012, og på den baggrund blev det konkluderet, at arbejdet i bestyrelsen vurderes som velfungerende, og at bestyrelsen vurderes samlet set at råde over de kompetencer, som for nærværende er nødvendige for at varetage bestyrelsens opgaver.

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet, herunder ansættelse af direktionen, fastlæggelse af retningslinjer for og udøvelse af kontrol med direktionens arbejde, sikring af en forsvarlig organisering af selskabets virksomhed, fastlæggelse af selskabets idégrundlag og strategi, samt vurdering af forsvarligheden af selskabets kapitalberedskab.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i selskabets forretningsorden, og selskabets bestyrelsesmøder afvikles efter en fast skabelon, som på årsplan sikrer, at forretningsordenens anvisninger efterleves.

Bestyrelsen afholdt i 2012 seks bestyrelsesmøder, en telefonkonference og et to-dages bestyrelsesseminar, hvilket svarer til det sædvanlige aktivitetsniveau.

Bestyrelsens ordinære møder er planlagt minimum seks måneder frem, og normalt deltager den samlede bestyrelse og direktion i alle møder.

Af principielle årsager deltager bestyrelsesformand Jørn Ankær Thomsen ikke i behandling af forhold vedrørende beholdningen af aktier i Vestas Wind Systems A/S.

Ledelsesudvalg i Schouw & Co.

Bestyrelsen i Schouw & Co. har nedsat et revisionsudvalg bestående af Niels Kristian Agner (formand), Jørn Ankær Thomsen og Jørgen Wisborg.

Af udvalgets medlemmer betragtes Jørgen Wisborg som uafhængig. Niels Kristian Agner betragtes ikke som uafhængig, grundet mere end 12 års medlemskab af bestyrelsen, og Jørn Ankær Thomsen betragtes ikke som uafhængig, grundet tilknytning til hovedaktionæren Givesco A/S og tilknytning til en advokatvirksomhed, der er rådgiver for selskabet, samt mere end 12 års medlemskab af bestyrelsen.

Alle tre medlemmer vurderes at opfylde lovgivningens krav om kvalifikationer inden for regnskabsvæsen.

Revisionsudvalgets opgave består primært i at overvåge arbejde og processer i relation til regnskabsaflæggelsen. Udvalget støtter bestyrelsen med vurderinger og kontrol vedrørende revision, regnskabspraksis, interne kontrolsystemer og økonomisk rapportering m.v.

Revisionsudvalget afholder normalt fire møder om året, hvilket også var tilfældet i 2012.

Bestyrelsen i Schouw & Co. har på baggrund af selskabets enkle ledelsesstruktur vurderet, at opgaverne med nominering og fastlæggelse af vederlag for nærværende mest hensigtsmæssigt varetages af den samlede bestyrelse. Bestyrelsen har derfor valgt ikke at nedsætte et nomineringsudvalg og et vederlagsudvalg.

Direktionen i Schouw & Co.

Direktionen i Schouw & Co. omfatter administrerende direktør Jens Bjerg Sørensen og direktør Peter Kjær. Direktionens medlemmer er anmeldt til Erhvervsstyrelsen.

Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet såvel på moderselskabsniveau som på koncernniveau og følger de retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen har givet.

Den daglige ledelse omfatter ikke dispositioner, der efter selskabets forhold er af usædvanlig art eller stor betydning. Sådanne dispositioner kan direktionen kun foretage efter særlig bemyndigelse fra bestyrelsen, medmindre bestyrelsens beslutning ikke kan afventes uden væsentlig ulempe for selskabets virksomhed.

Ledelse i porteføljevirkksomheder

Schouw & Co. koncernen bygger på en decentral struktur, hvor de enkelte porteføljevirkksomheder opererer med en høj grad af selvstændighed, og hvor de enkelte porteføljevirkksomheder har deres egen organisation og ledelse med ansvar for virksomhedens drift. De enkelte porteføljevirkksomheder er opbygget som fokuserede delkoncerner med egne datterselskaber.

Bestyrelsen i det øverste selskab i de enkelte porteføljevirkksomheder er som hovedregel sammensat af repræsentanter for bestyrelsen og direktionen i Schouw & Co. samt af eksterne bestyrelsesmedlemmer med særlig interesse og indsigt i porteføljevirkksomhedens forretningsområde.

Bestyrelserne i porteføljevirkksomhedens underliggende datterselskaber er som hovedregel sammensat af relevante ledere og medarbejdere fra porteføljevirkksomheden, eventuelt suppleret med repræsentanter fra direktionen i Schouw & Co. eller eksterne bestyrelsesmedlemmer.

Som støtte til ledelsen i de enkelte porteføljevirkksomheder har Schouw & Co. givet en række overordnede anvisninger i form af guidelines for datterselskaber.

Vederlagspolitik

Vederlagspolitikken i Schouw & Co. har til formål at sikre et stærkt sammenfald af direktionens interesser med aktionærernes og selskabets interesser.

Med vederlagspolitikken tilstræbes det, at vederlag til enhver tid står i rimeligt forhold til de opnåede resultater og til selskabets situation, ligesom det tilstræbes at fremme de langsigtede mål i varetagelsen af selskabets interesser.

Vederlagspolitikken og de overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer findes på selskabets hjemmeside www.schouw.dk.



Global vækst i fisk

Den økonomiske udvikling

Den særdeles positive udvikling i BioMar i 2011 fortsatte i 2012, om end med formindsket styrke, og



Torben Svejgård,
adm. direktør,
BioMar

omsætningen steg med 13% fra 7.269 mio. kr. i 2011 til 8.227 mio. kr. i 2012. Den store fremgang kan primært henføres til en stigning i mængder på 10%, men også til lidt højere salgspriser som følge af øgede råvarepriser.

Den største stigning i mængder kom i Chile, primært drevet af en fortsat markedsvækst og en marginal forbedring af markedsandelen. Continental Europe

udviste også en pæn relativ vækst, primært forårsaget af en øget markedsandel. I Norge og Skotland var mængderne stort set uændret, i Norge grundet en lavere markedsandel i et højere totalmarked i 2. halvår, og i Skotland grundet en kombination af en lidt højere markedsandel og et totalmarked der faldt, bl.a. som følge af udbrud af sygdommen AGD

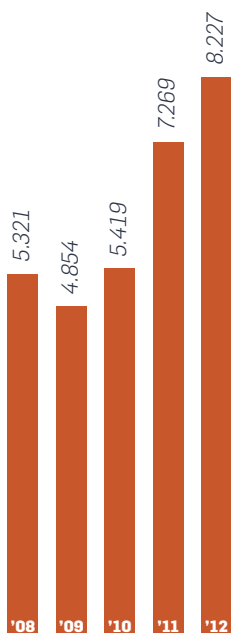
(Amoebic Gill Disease) i opdræt. Mængderne i Costa Rica var som forventet, men de har i den store sammenhæng kun beskeden betydning.

Den betydelige vækst i mængderne medførte sammen med favorable valutakurser og en forøgelse af bruttoavance pr. kg et markant indtjeningsløft. En forholdsvis høj vækst i faste omkostninger trak den anden vej, men dækker i høj grad over en øget R&D indsats, som er en investering i fremtiden.

Resultatet af primær drift (EBIT) blev dermed øget fra 362 mio. kr. i 2011 til 438 mio. kr. i 2012, hvilket er i den øvre ende af det senest udmeldte forventningsinterval. Når 4. kvartal betragtes isoleret, blev EBIT reduceret fra 152 mio. kr. i 2011 til 94 mio. kr. i 2012. Tilbagegangen kan dog stort set henføres til, at det i 2012 blev vurderet nødvendigt at hensætte 31 mio. kr. som en ekstraordinær reservation til tab på debitorer, især som følge af situationen i Chile, mens der i 4. kvartal 2011 blev tilbageført tilsvarende hensættelser på i alt 22 mio. kr.

Bindingen i arbejdskapital blev øget fra 640 mio. kr. ved udgangen af 2011 til 796 mio. kr. ved udgangen af 2012, dels som en naturlig konsekvens af den øgede omsætning, dels som følge af en øget relativ binding i arbejdskapital i Chile. Den øgede binding i arbejdskapital blev dog modsvaret af den gode indtjening, så efter udbetaling af udbytte på 150 mio. kr. steg den netto rentebærende gæld blot med 31 mio. kr. til 584 mio. kr. ved udgangen af 2012.

Omsætning (mio. kr.)



Forretningsudvikling

Den kraftige vækst i det chilenske fodermarked fortsatte i 2012, men med markant forskel hen over året. Væksten var særdeles høj i starten af året, men blev løbende reduceret, således at årets sidste måneder udviste et fald i forhold til 2011. Selv om den høje vækst isoleret set var positiv for BioMar, betød den kraftigt øgede biomasse samtidig lave priser på chilenske laks. Risikoen for tab på debitorer blev derved forøget, ligesom en øget binding i arbejdskapital ikke kunne undgås.

I Norge voksede fodermarkedet ligeledes markant i 2012. Også her med langt større vækst i 1. halvår end i 2. halvår. Ud over den højere biomasse var den milde vinter en væsentlig faktor, som resulterede i en vækst i fodermarkedet på næsten 50% i 1. kvartal. Som følge af det øgede udbud var også den europæiske laksepris under pres, men dog i mindre omfang end den amerikanske grundet en underliggende stærk efterspørgsel i Europa.

I Continental Europe har opdrætterne haft et vanskeligt år, især på grund af faldende fiskepriser i løbet af året. Gældskrisen i Sydeuropa har ikke gjort det lettere, og BioMar bruger mange ressourcer på at sikre sig bedst muligt mod konsekvenserne heraf.

I Costa Rica blev den nye joint venture fabrik til produktion af foder til fiskearten tilapia igangsat planmæssigt, og produktionskapaciteten blev løbende forøget hen over 2. halvår. Selv om projektet i sig selv kun har begrænset effekt på BioMars totale forretning, så har det strategisk betydning for planerne om at udvide virksomhedens aktiviteter i forhold til den hidtidige geografiske dækning.

Forventninger til fremtiden

Situationen på de to største markeder for BioMar, Norge og Chile, forventes i 2013 at blive anderledes end de seneste år, idet totalmarkederne i bedste fald vil forblive uændrede og mere sandsynligt udvise et mindre fald. Det har naturligvis afgørende betydning for BioMars umiddelbare forventninger, men ses i det længere perspektiv som positivt, fordi det vil øge lakseprisen og dermed forbedre kundernes økonomiske situation, hvilket allerede er sket i årets første måneder. Specielt i Norge forventes totalmarkedet at udvise et større fald i årets første måneder sammenlignet med starten af 2012, hvor vejret var usædvanligt mildt. BioMars øvrige markeder forventes at være nogenlunde stabile.

BioMar forventer i 2013 at realisere en omsætning i størrelsesordenen 9 mia. kr. Fremgangen i forhold til 2012 er drevet af højere råvarepriser, mens den underliggende forretning målt i mængder forventes at være nogenlunde stabil. Som altid vil omsætningen dog være meget afhængig af råvareprisudviklingen. Årets resultat af primær drift forventes at blive et EBIT i intervallet 380-420 mio. kr.

Mio. kr.	2012	2011
Mængde (1.000 tons)	980	889
Nettoomsætning	8.227	7.269
- heraf North Sea	3.879	3.734
- heraf Americas	2.483	1.880
- heraf Continental Europe	1.865	1.655
Direkte prod. omk.	(6.447)	(5.774)
Bruttoavance	1.780	1.495

Mio. kr.	2012	2011
RESULTATOPGØRELSE		
Nettoomsætning	8.226,5	7.268,8
Bruttoresultat	1.133,9	925,1
EBITDA	589,3	486,9
Afskrivninger	151,2	125,3
Resultat af primær drift (EBIT)	438,1	361,6
Værdireg. af fin. investeringer (Lerøy)	52,3	(99,8)
Fin. poster netto, ex. værdireg. (Lerøy)	(38,0)	(36,8)
Resultat før skat	452,4	225,0
Skat af periodens resultat	(93,7)	(83,4)
Periodens resultat	358,7	141,6

PENGESTRØMME		
Pengestrøm fra driften	271,7	133,4
Pengestrøm fra investering	(124,5)	(200,0)
Pengestrøm fra finansiering	(277,2)	109,5

BALANCE		
Immaterielle aktiver*	324,4	335,5
Materielle aktiver	1.088,3	1.076,3
Andre langfristede aktiver	73,8	59,8
Likvide beholdninger	308,1	439,8
Øvrige kortfristede aktiver	2.891,5	2.149,3
Aktiver i alt	4.686,1	4.060,7

Egenkapital	1.777,0	1.568,7
Rentebærende gældsforpligtelser	891,6	992,2
Øvrige forpligtelser	2.017,5	1.499,8
Passiver i alt	4.686,1	4.060,7

Gennemsnitligt antal medarbejdere	847	761
-----------------------------------	-----	-----

REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL		
EBITDA-margin	7,2%	6,7%
EBIT-margin	5,3%	5,0%
ROIC	22,8%	22,1%
Arbejdskapital	796,1	640,1
Netto rentebærende gæld	583,6	552,3

* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co. på 430,2 mio. kr.

Hygiejneprodukter i global vækst

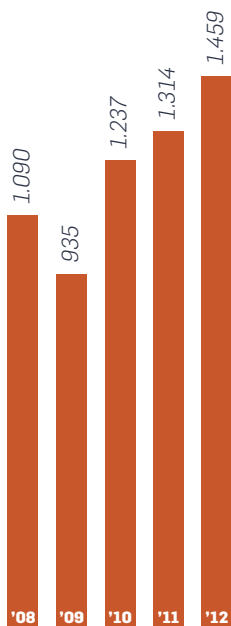
Den økonomiske udvikling

Fibertex Personal Care forøgede omsætningen med 11% fra 1.314 mio. kr. i 2011 til 1.459 mio. kr. i 2012. Stigningen i omsætningen var primært drevet af større mængder i Malaysia efter udvidelsen af produktionskapaciteten på fabrikken i slutningen af 2011.

Årets resultat af primær drift (EBIT) blev forbedret fra 148 mio. kr. i 2011 til 156 mio. kr. i 2012, hvilket er lidt højere end toppen af det tidligere udmeldte forventningsinterval. Resultatet er påvirket positivt af den øgede aktivitet i Malaysia, der dog samtidig har belastet med afskrivninger på den nye produktionslinje.

Bindingen i arbejdskapital er fastholdt på et uændret niveau trods det højere aktivitetsniveau. Den netto rentebærende gæld er reduceret fra 589 mio. kr. ved udgangen af 2011 til 568 mio. kr. ved udgangen af 2012, selv om der i den mellemliggende periode er udbetalt et udbytte på 100 mio. kr.

Omsætning (mio. kr.)



Forretningsudvikling

Fibertex Personal Care producerer en række af de materialer, der anvendes i babybleer og andre engangsprodukter til personlig hygiejne. Virksomheden har produktion i Danmark og Malaysia og har en markedsposition i top tre i såvel Europa som Sydøstasien. Globalt er Fibertex Personal Care blandt verdens største producenter af spunmelt-produkter til hygiejneindustrien.

Fibertex Personal Care afsætter produkter over hele verden med hovedvægt på Europa og Sydøstasien. Salget sker gennem egne salgsorganisationer i Danmark og Malaysia, direkte til store internationale producenter af bleer og andre hygiejneartikler. Fælles for kunderne er krav om høj kvalitet og ensartethed i materialerne.

Det gode og professionelle forhold til kunderne er helt afgørende. Det sikres bl.a. gennem et omfattende udviklingsarbejde, hvor Fibertex Personal



Mikael Staal Axelsen, adm. direktør, Fibertex Personal Care

Care i samarbejde med kunden har fokus på optimering af produkterne, og det gode samarbejde har afspejlet sig i en række priser og udmærkelser fra vigtige kunder. Gennem de seneste år har Fibertex Personal Care opbygget et udviklingscenter i Malaysia, således at der i Asien kan tilbydes service og innovation på samme høje niveau som fra teknologicenteret i Danmark.

Høje kvalitetsmål og en kontinuerlig indsats for at reducere miljøbelastningen, gennem omfattende energibesparende foranstaltninger og konkrete projekter for reduktion af materialeforbrug og genanvendelse af affald, er en naturlig del af forretningen. Fibertex Personal Care lægger vægt på at udvikle, producere og levere produkter under hensyntagen til miljøet, og med indførelse af et miljøledelsessystem er der sat yderligere fokus på alle dele af processen fra produktdesign til levering hos kunden.

Fibertex Personal Care anvender spunmelt-teknologi som grundlæggende produktionsteknologi til fremstilling af produkter på de to fabrikker i Danmark og Malaysia. Virksomheden råder aktuelt over seks store produktionslinjer, som producerer nonwovenstekstiler af høj kvalitet. Hver linje har sit speciale, som spænder fra superbløde produkter og produkter med ekstreme barriereegenskaber til

ultratynne produkter. Tre af linjerne står i Danmark og de tre øvrige i Malaysia, hvoraf den seneste blev taget i brug ved udgangen af 2011.

Fibertex Personal Care besluttede i foråret 2012 en yderligere udvidelse af fabrikken i Malaysia, således at kapaciteten på fabrikken kan øges med ca. 30% i 2014. Projektet er nu igangsat og de bygningsmæssige arbejder under udførelse. I 2012 er der afholdt knap 90 mio. kr. ud af den forventede investering på godt 300 mio. kr. Den eksisterende fabrik i Nilai tæt på Kuala Lumpur blev allerede ved den seneste udbygning forberedt til denne udvidelse, som vil være med til at sikre, at Fibertex Personal Care kan få del i den forventede vækst i Asien.

Herudover er Fibertex Personal Care medejer af den tyske virksomhed Innovo Print, som kan tilbyde kunderne individuelle print direkte på nonwovens-produkter.

Forventninger til fremtiden

Den globale kapacitet til produktion af nonwovens øges til stadighed, og som følge heraf opstår der fra tid til anden perioder med overkapacitet på markedet i de enkelte regioner. Fibertex Personal Care ser i Europa et marked med begrænset vækst og deraf følgende stærk priskonkurrence. I Asien ses et voksende marked, hvor der også er priskonkurrence, men hvor den stigende efterspørgsel løbende absorberer det kraftigt øgede udbud i regionen.

Fibertex Personal Care vil i 2013 have operationel fokus på at fastholde indtjeningen ved at optimere driften af produktionslinjerne, fastholde den høje effektivitet og sikre god kapacitetsudnyttelse. Markedsmæssigt er der til stadighed fokus på at øge afsætningen som grundlag for fortsatte kapacitetsudvidelser og på at sikre kompensation for øgede råvarepriser gennem kontinuerlig tilpasning af salgspriserne.

I 2013 forventer Fibertex Personal Care at realisere en omsætning i størrelsesordenen 1,6 mia. kr., men som altid kan omsætningen blive påvirket ganske væsentligt af ændrede råvarepriser. Under indtryk af den aktuelle konkurrencesituation forventes årets resultat af primær drift at blive et EBIT i intervallet 160-170 mio. kr.

Mio. kr.	2012	2011
Nettoomsætning	1.459	1.314
- heraf fra Danmark	764	796
- heraf fra Malaysia	695	518

Mio. kr.	2012	2011
RESULTATOPGØRELSE		
Nettoomsætning	1.459,2	1.313,7
Bruttoresultat	252,3	238,1
EBITDA	277,3	242,8
Afskrivninger	121,4	94,4
Resultat af primær drift (EBIT)	155,9	148,4
Finansielle poster netto	(15,3)	(8,5)
Resultat før skat	140,6	139,9
Skat af periodens resultat	(31,2)	(36,3)
Periodens resultat	109,4	103,6

PENGESTRØMME		
Pengestrøm fra driften	231,4	148,7
Pengestrøm fra investering	(109,9)	(266,5)
Pengestrøm fra finansiering	(115,6)	107,3

BALANCE		
Immaterielle aktiver*	25,3	26,2
Materielle aktiver	946,5	944,2
Andre langfristede aktiver	111,1	130,8
Likvide beholdninger	16,5	10,2
Øvrige kortfristede aktiver	467,9	443,5
Aktiver i alt	1.567,3	1.554,9

Egenkapital	653,3	633,5
Rentebærende gældsforpligtelser	588,8	599,1
Øvrige forpligtelser	325,2	322,3
Passiver i alt	1.567,3	1.554,9

Gennemsnitligt antal medarbejdere	369	322
-----------------------------------	-----	-----

REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL		
EBITDA-margin	19,0%	18,5%
EBIT-margin	10,7%	11,3%
ROIC	13,4%	13,7%
Arbejdskapital	273,4	284,4
Netto rentebærende gæld	567,5	588,9

* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co. på 48,1 mio. kr.

Fremtidens materiale med uanede muligheder

Den økonomiske udvikling

Fibertex Nonwovens realiserede i 2012 en omsætning på 901 mio. kr. mod 726 mio. kr. i 2011. Fremgangen hidrører både fra helårseffekten af købet af franske Fibertex Nonwovens S.A., som først indgik i regnskabet fra overtagelsestidspunktet i maj 2011, og fra et generelt øget aktivitetsniveau i en stor del af året.

Årets resultat af primær drift (EBIT) blev påvirket negativt af råvarepriserne, som i årets løb har været meget svingende, og som først gradvist blev kompenseret gennem øgede salgspriser hen over året. I årets sidste halvdel blev omsætningen og resultatet endvidere påvirket negativt af reduceret efterspørgsel fra de kundesegmenter, som er følsomme over for den aktuelle økonomiske afmatning i Europa.

På trods af disse udfordringer lykkedes det alligevel at realisere en betydelig fremgang i resultat af primær drift, som blev forbedret fra et underskud på 7 mio. kr. i 2011 til et overskud på 28 mio. kr. i 2012, og dermed inden for de senest udmeldte forventninger. Det forbedrede resultatet er, ud over en positiv

helårseffekt fra købet af Fibertex Nonwovens S.A., drevet af fremgang inden for samtlige forretningssegmenter.

Bindingen i arbejdskapital er fastholdt næsten uændret, og den netto rentebærende gæld er reduceret med 16 mio. kr. i forhold til året før.

Forretningsudvikling

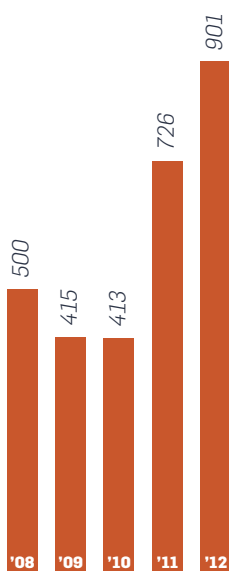
Med virkning fra maj 2011 overtog Fibertex Nonwovens aktiemajoriteten i franske Tharreau Industries S.A., som er en ledende leverandør af specialiserede nonwovensprodukter til automobilindustrien og industrielle anvendelser. Med virkning fra 1. januar 2012 skiftede virksomheden navn til Fibertex Nonwovens S.A., og i sommeren 2012 blev de resterende aktier erhvervet.

Med integration af den franske virksomhed har Fibertex Nonwovens styrket potentialet til at skabe Europas førende leverandør af nonwovens i form af nålefeltsprodukter og spunlacede produkter til industriel og teknisk anvendelse, og med produktionsenheder i Danmark, Tjekkiet og Frankrig.

Virksomheden beskæftiger sig med udvikling, produktion og salg af nonwovensprodukter inden for følgende globale forretningsområder:

- Automotive (motorrumisolering, billofter, dørpaneler, trim-elementer og akustiske løsninger)
- Construction (geotekstiler, bygge- og kompositmaterialer samt produkter til gør-det-selv anvendelser)
- Industrial (møbler, madrasser, tæpper og gulvbelægninger) og medico-industrien
- Filtration (luft-, væske- og lugtfiltrering) og acoustics
- Wipes (vådservietter til konsumentmarkedet og specialiserede produkter til industrimarkedet)

Omsætning (mio. kr.)



Markedsmæssigt har Fibertex Nonwovens fokuseret på at tilpasse sig konkurrencesituationen. Udviklingen i 2012 var således i høj grad drevet af en styrket markedsposition på de europæiske markeder og øget vækst uden for Europa samt en øget indtjening på volumenforretningen gennem produktudvikling og operationelle forbedringer, kombineret med øget afsætning af specialiserede højværdiprodukter. Herudover er der gennem 2012 arbejdet på at tilnærme sig en mere tilfredsstillende balance mellem råvarepriser og salgspriser, samtidig med opnåelse af bedre kapacitetsudnyttelse og øget produktions-

effektivitet. På udviklings- og innovationssiden er der opbygget en solid projektportefølje, der kan understøtte den langsigtede strategi om at øge andelen af højværdiprodukter.

I begyndelsen af 2010 indgik Fibertex Nonwovens et samarbejde med Investeringsfonden for



Jørgen Bech Madsen, adm. direktør, Fibertex Nonwovens

Udviklingslandene (IFU) og lokale partnere om etablering af en fabrik i Sydafrika, og i de første år har der været fokus på at opbygge produktionen og positionere virksomheden i markedet. I 2013 forventes der en stigende efterspørgsel, som er drevet af mange infrastrukturprojekter i Sydafrika og i nabolandene. Efter regnskabsårets afslutning har virksomheden endvidere overtaget distributøren Geotextile

Africa, hvilket forventes at påvirke omsætning og resultat positivt i 2013. Fibertex Sydafrika indgår i regnskabet som en associeret virksomhed.

Forventninger til fremtiden

Fibertex Nonwovens forventer et 2013, der ligesom 2012 vil være præget af lavkonjunktur og udfordrende markedsforhold, men virksomheden vil fortsat drage fordel af de gennemførte effektiviseringstiltag og øget afsætning af de nye produkter, der er lanceret gennem de seneste år.

Markeds-mæssigt vil der i 2013 være fokus på at øge afsætningen og sikre kompensation for stigende råvarepriser ved løbende at tilpasse salgspriserne. Derudover forventes der vækst i afsætningen af højværdi- og specialprodukter samt øget eksport til markeder uden for Europa. Operationelt vil der være fokus på at forbedre indtjeningen ved at optimere driften af produktionslinjerne, ved at fastholde operationel effektivitet, og ved at sikre god kapacitetsudnyttelse.

På den baggrund forventer Fibertex Nonwovens at realisere moderat fremgang i 2013 til en omsætning i størrelsesordenen 950 mio. kr. og med et EBIT i intervallet 25-35 mio. kr.

Mio. kr.	2012	2011
Nettoomsætning	901	726
- heraf fra Danmark	226	226
- heraf fra Tjekkiet	257	240
- heraf fra Frankrig	418	260

Mio. kr.	2012	2011
RESULTATOPGØRELSE		
Nettoomsætning	901,3	726,5
Bruttoresultat	178,2	122,2
EBITDA	93,1	45,6
Afskrivninger	65,0	52,7
Resultat af primær drift (EBIT)	28,1	(7,1)
Resultatandel fra associerede virks.	(6,5)	(5,9)
Finansielle poster netto	(18,7)	(13,2)
Resultat før skat	2,9	(26,2)
Skat af periodens resultat	(2,7)	7,3
Periodens resultat	0,2	(18,9)

PENGESTRØMME		
Pengestrøm fra driften	79,7	12,4
Pengestrøm fra investering	(59,3)	(240,1)
Pengestrøm fra finansiering	(46,5)	285,3

BALANCE		
Immaterielle aktiver*	68,8	71,5
Materielle aktiver	478,9	515,0
Andre langfristede aktiver	17,4	22,8
Likvide beholdninger	34,0	59,9
Øvrige kortfristede aktiver	387,3	388,7
Aktiver i alt	986,4	1.057,9

Egenkapital	323,3	355,9
Rentebærende gældsforpligtelser	513,4	555,7
Øvrige forpligtelser	149,7	146,3
Passiver i alt	986,4	1.057,9

Gennemsnitligt antal medarbejdere	508	449
-----------------------------------	-----	-----

REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL		
EBITDA-margin	10,3%	6,3%
EBIT-margin	3,1%	-1,0%
ROIC	3,8%	neg.
Arbejdskapital	274,3	272,0
Netto rentebærende gæld	479,4	495,8

* Ekskl. koncerngoodwill i Schouw & Co. på 32,0 mio. kr.

Landbrugets foretrukne leverandør

Den økonomiske udvikling

Grene forøgede omsætningen med 4% fra 1.307 mio. kr. i 2011 til 1.353 mio. kr. i 2012. Fremgangen var bredt funderet med positiv udvikling på alle agromarkederne med undtagelse af Sverige, der ligesom en del af industriaktiviteterne har haft en mindre tilbagegang.

Den positive udvikling i det ellers anstrengte marked kan overordnet henføres til den stærke konkurrenceevne, der underbygges af den løbende udvikling af produktprogrammet og de tilhørende logistik- og IT-systemer.



Carsten Thygesen,
adm. direktør,
Grene

Resultatet af primær drift (EBIT) blev forøget fra 87 mio. kr. i 2011 til 93 mio. kr. i 2012, og EBIT blev dermed noget højere end det senest udmeldte forventningsinterval. Udviklingen i årets resultat er positivt påvirket af aktiviteterne i Danmark og Rusland. Aktiviteterne i Sverige og i Grene Industri-service har

derimod haft tilbagegang, mens de øvrige områder har haft resultater på niveau med året før.

Bindingen i arbejdskapital er fastholdt på et uændret niveau, og den netto rentebærende gæld er reduceret marginalt fra 438 mio. kr. ved udgangen af 2011 til 425 mio. kr. ved udgangen af 2012.

Forretningsudvikling

Grene havde i 2012 et godt år, selv om det bil-lede, der i øjeblikket tegner sig på agro-området, er ganske sammensat. Fra region til region er der tydelige forskelle på de vejrmæssige og økonomiske udfordringer.

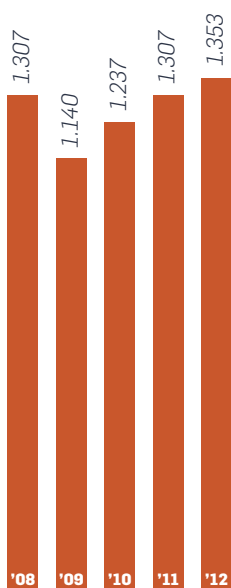
Vejrliget i Norden har været præget af meget nedbør og lave temperaturer, hvilket har besværliggjort arbejdet i marken, og økonomisk er specielt landbruget i Danmark belastet af en betydelig gældsbyrde. Markedet i Norden opleves generelt som afventende og præget af usikkerhed, hvilket bl.a. kommer til udtryk i mindre lagerbindinger hos Grene's kunder og en faldende værdi pr. ordrelinje i de modtagne bestillinger. Det er dog samtidig en udvikling, der øger udnyttelsen af Grene's store lagerberedskab og stærke logistikløsninger.

Vejrliget i Polen har været relativt tørt, men stadig med rimelige høstudbytter, og markedet er fortsat i vækst. Det er et af de mest interessante markeder i Europa, og Grene har i 2012 formået at udbygge sin i forvejen stærke position. Virksomheden i Polen blev i 2012 spaltet i to enheder med ansvar for henholdsvis engros- og detailhandel, og spaltningen har øget den fokuserede indsats på begge områder. Grene har i 2012 lanceret et franchisekoncept i Polen, og det har foreløbigt ført til etablering af 12 nye butikker med Grene's navn og sortiment, ud over de 90 butikker som Grene i forvejen selv ejede.

I Rusland, hvor aktiviteten drives i samarbejde med hollandske Kramp Groep, er den positive udvikling fortsat. Rusland er det største agromarked i Europa. Markedet er meget uforudsigeligt med store udsving fra år til år, men med den beskedne aktuelle markedsandel er der potentiale for betydelig vækst.

Den igangsatte udbygning af lagerfaciliteterne i Danmark forløber planmæssigt. Den første fase, som omfattede en bygningsudvidelse på 3.250 m², er nu gennemført, og den anden fase, som omfatter yderligere automatiseringsløsninger, er igangsat. I Polen er der endvidere gennemført en mindre udbygning af faciliteterne i Konin som forberedelse

Omsætning (mio. kr.)



til, at der senere kan foretages en større udbygning af det polske centrallager.

Efter regnskabsårets afslutning har Grene indgået aftale om at fusionere de finske aktiviteter med den sammenlignelige virksomhed Noramaa OY. Den fælles virksomhed, hvor Grene får en ejerandel på 56%, vil få en samlet årlig omsætning på ca. 75 mio. kr. og dermed blive en mere væsentlig aktør på det finske marked.

På industriområdet varetages aktiviteterne i Danmark af Grene Industri-service samt af Grene Industri, der er en selvstændig division i Grene Danmark. Aktiviteterne på industriområdet er præget af generel tilbageholdenhed hos mange OEM-kunder, mens der på eftermarkedet har været en mere positiv udvikling.

Grene Industri er de seneste år gået mere og mere i retning af specialisering inden for udvalgte produktområder, hvor flere af disse har udviklet sig godt, specielt inden for entreprenørbranchen og eftermarkedet.

Grene Industri-service havde i 2012 et vanskeligt år, men den gennemførte omstrukturering af virksomheden, som blev påbegyndt i 2010, og som har haft til formål at fokusere virksomheden, har dog i væsentlig grad afbødet konsekvenserne heraf.

Forventninger til fremtiden

På europæisk plan pågår der en række forandringer, hvor internationale spillere konsoliderer deres aktiviteter, og hvor nye samarbejder etableres. Grene ser dog fortsat gode udviklingsmuligheder inden for de primære forretningsområder, og virksomheden er godt rustet til at møde markedets udfordringer.

Overordnet tegner 2013 til at blive ganske udfordrende, men på baggrund af de tiltag, der er implementeret de seneste år, og de nye indsatser, der er iværksat, så forventer Grene alligevel i 2013 at realisere en omsætning på op imod 1,4 mia. kr. Den aktuelle markedssituation, sammen med et planlagt øget ressourceforbrug til system- og markedsudvikling, medfører imidlertid, at forventningerne til årets resultat af primær drift afdæmpes til et EBIT i intervallet 75-85 mio. kr.

Mio. kr.	2012	2011
Nettoomsætning	1.353	1.307
- heraf Danmark	504	491
- heraf Polen	477	454
- heraf Sverige	158	157
- heraf Norge	85	80
- heraf Finland	37	34
- øvrige markeder	92	91

Mio. kr.	2012	2011
RESULTATOPGØRELSE		
Nettoomsætning	1.353,0	1.307,1
Bruttoresultat	461,1	442,6
EBITDA	130,3	118,8
Afskrivninger	32,2	29,9
Nedskrivninger	4,6	2,0
Resultat af primær drift (EBIT)	93,5	86,9
Finansielle poster netto	(12,7)	(23,8)
Resultat før skat	80,8	63,1
Skat af periodens resultat	(18,0)	(17,4)
Periodens resultat	62,8	45,7
PENGESTRØMME		
Pengestrøm fra driften	93,3	48,4
Pengestrøm fra investering	(72,0)	(44,3)
Pengestrøm fra finansiering	(18,9)	(8,5)
BALANCE		
Immaterielle aktiver	54,6	43,2
Materielle aktiver	334,1	289,6
Andre langfristede aktiver	7,6	11,9
Likvide beholdninger	13,9	11,5
Øvrige kortfristede aktiver	593,8	574,8
Aktiver i alt	1.004,0	931,0
Egenkapital	359,4	285,3
Rentebærende gældsforpligtelser	457,8	477,2
Øvrige forpligtelser	186,8	168,5
Passiver i alt	1.004,0	931,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	897	921
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL		
EBITDA-margin	9,6%	9,1%
EBIT-margin	6,9%	6,6%
ROIC	12,8%	12,5%
Arbejdskapital	394,8	392,7
Netto rentebærende gæld	424,8	437,8

Stærk knowhow med gode fremtidsudsigter

Den økonomiske udvikling

Hydra-Grene forøgede omsætningen med 13% fra 465 mio. kr. i 2011 til 527 mio. kr. i 2012. Fremgangen kan henføres til øget afsætning til vindmølleindustrien, mens afsætningen til den øvrige industri var nogenlunde på niveau med 2011.

For Hydra-Grenes kunder på OEM- og eftermarkedet var 2012 præget af en del variation i aktiviteten, men størstedelen af industrikunderne har dog samlet set for året haft et pænt aktivitetsniveau. Fra kunderne i vindmølleindustrien var årets første tre kvartaler præget af meget høj aktivitet, hvorimod 4. kvartal, som forventet, var præget af en væsentligt mere afdæmpet efterspørgsel.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 2012 på 67 mio. kr. mod 69 mio. kr. i 2011, og dermed inden for de senest udmeldte forventninger.

Den samlede binding i arbejdskapital faldt fra 206 mio. kr. ved udgangen af 2011 til 186 mio. kr. ved udgangen af 2012, primært som følge af den ændrede aktivitet i vindmølleindustrien.

Efter udbetaling af udbytte på 50 mio. kr. i 2012

er den netto rentebærende gæld øget marginalt fra 120 mio. kr. ved udgangen af 2011 til 123 mio. kr. ved udgangen af 2012.

Forretningsudvikling

Hydra-Grene er en specialiseret handels- og ingeniørvirksomhed, og hovedaktiviteterne omfatter afsætning af komponenter og tilbehør inden for hydraulikteknik, industrislanget og beslægtede områder, herunder levering af montagevarer i form af hydrauliske pumpeenheder, køle-smøresystemer og systemløsninger samt produktion af ventilblokke i aluminium.

De seneste års udvikling i retning af salg af mere komplekse produkter og systemløsninger til især vindmølleindustrien stiller betydelige krav til organisation og kvalitetsstyring, som Hydra-Grene løbende har tilpasset sig. Hydra-Grene planlægger endvidere at implementere nyt ERP-system i 2013, og i den forbindelse gennemføres der en naturlig tilpasning og optimering af virksomhedens forretningsgange og processer.

Hydra-Grene har tidligere overvejende haft sine aktiviteter i Danmark, men virksomhedens afsætning til kunder i udlandet har de senere år været stigende, primært til kunder inden for vindmølleindustrien eller til kunder på andre områder, hvor virksomheden har særlig ekspertise.

I Kina, hvor der er etableret produktion i mindre skala, har afsætningen i 2012 været på et lidt lavere niveau end i 2011 som følge af, at markedet i Kina generelt er præget af vanskelige vilkår for afsætning af vindmøller. Hydra-Grene har i den forløbne periode fået etableret en god basisorganisation i Kina, så virksomheden har et godt udgangspunkt for fremtidig ekspansion på det kinesiske marked.

I Indien flyttede Hydra-Grene i 2012 ind i nye lejede lokaler, og der er etableret produktion i mindre skala, til betjening af virksomhedens lokale kunder. Indtil nu har afsætningen altovervejende været rettet mod vindmølleindustrien, men fra 2013 rettes en øget salgsindsats mod OEM- og eftermarkedet.

I USA har Hydra-Grene som eneste aktivitet etableret et salgskontor, og virksomheden afventer den generelle udvikling på markedet, inden aktiviteten eventuelt udvides.

Det er Hydra-Grenes overordnede strategi, at produktionen af virksomhedens kerneprodukter, såsom ventilblokke og systemer, fortsat skal foregå i Danmark. Der lægges derfor stor vægt på, at pro-

Omsætning (mio. kr.)



duktionen skal være så automatiseret og effektiv, at det er muligt at opretholde en god konkurrenceevne trods de højere arbejdslønninger og de generelt høje omkostninger i Danmark. I 2012 er der derfor foretaget yderligere investeringer i bearbejdningscentre med robotter.

Forventninger til fremtiden

I 2012 indgik Hydra-Grene aftale med Sauer-Danfoss om overtagelse af salg og distribution af virksomhedens produkter til en række kunder på det danske marked, mens Sauer-Danfoss selv beholder en mindre salgsafdeling til betjening af et mindre antal udvalgte kunder. Aftalen med Sauer-Danfoss medvirker til, at afsætningen til OEM-industrien og til kunderne på eftermarkedet i 2013 forventes øget i forhold til 2012.



Erik Lodberg,
adm. direktør,
Hydra-Grene

Til vindmølleindustrien forventer Hydra-Grene derimod i 2013 en reduceret afsætning, da mange af kunderne er ramt af den generelle afmatning, der præger vindmølleindustrien i øjeblikket.

Der forventes betydelige udsving i afsætningen hen over året, hvilket naturligt giver en række udfordringer for produktionsplanlægning og lagerføring.

Hydra-Grene investerer til stadighed i fremtidssikring af virksomheden ved at styrke den tekniske bemanding til udviklingsarbejde, og Hydra-Grene har i den forbindelse engageret sig i store udviklingsprojekter til nye havvindmøller, der dog tidligst forventes sat i produktion i 2014.

Hydra-Grene forventer i 2013 at realisere en omsætning på op imod 500 mio. kr. Afsætningen til såvel vindmølleindustrien som til de øvrige kunder vil være præget af fortsat høj priskonkurrence samtidig med, at de store udsving i efterspørgslen generelt vanskeliggør omkostningsoptimering. På den baggrund forventer Hydra-Grene i 2013 at realisere et EBIT i intervallet 50-60 mio. kr.

Mio. kr.	2012	2011
RESULTATOPGØRELSE		
Nettoomsætning	526,9	465,5
Bruttoresultat	163,3	155,5
EBITDA	80,2	80,5
Afskrivninger	13,4	11,3
Resultat af primær drift (EBIT)	66,8	69,2
Resultatandel fra associerede virks.	0,2	0,4
Finansielle poster netto	(4,7)	(3,1)
Resultat før skat	62,3	66,5
Skat af periodens resultat	(15,8)	(16,7)
Periodens resultat	46,5	49,8
PENGESTRØMME		
Pengestrøm fra driften	68,9	29,8
Pengestrøm fra investering	(21,8)	(12,0)
Pengestrøm fra finansiering	(44,8)	(23,8)
BALANCE		
Immaterielle aktiver	11,8	8,6
Materielle aktiver	107,6	102,4
Andre langfristede aktiver	1,9	1,8
Likvide beholdninger	7,7	5,4
Øvrige kortfristede aktiver	244,2	279,3
Aktiver i alt	373,2	397,5
Egenkapital	182,2	186,3
Rentebærende gældsforpligtelser	130,5	125,5
Øvrige forpligtelser	60,5	85,7
Passiver i alt	373,2	397,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	217	196
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL		
EBITDA-margin	15,2%	17,3%
EBIT-margin	12,7%	14,9%
ROIC	21,3%	24,1%
Arbejdskapital	185,6	205,7
Netto rentebærende gæld	122,8	120,1

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 og installation samt drift og vedligeholdelse af de nøglefærdige anlæg.

Xergi omsatte i 2012 for 118 mio. kr., der indregnes pro-rata med 50% i Schouw & Co. koncernens regnskab, mens der i Schouw & Co. koncernens resultat af primær drift (EBIT) i 2012 indregnes et underskud på 5 mio. kr.

Xergi har i 2012 fortsat udbygningen af projektporteføljen, dels gennem bearbejdning af det danske marked, som ved energiforliget i februar 2012 fik forbedrede vilkår for biogas, dels gennem en fortsættelse af den succesfulde tilstedeværelse på markederne i Frankrig og Storbritannien.

Xergi har de seneste år investeret tungt i teknologiudvikling og i etablering af en betydelig kunde- og projektportefølje. Projektporteføljen er nu så stærk, at der forventes et niveauskifte i virksomhedens aktivitet, med en forøget omsætning i 2013 og et væsentligt forbedret resultat. For at sikre et tilstrækkeligt kapitalgrundlag til den forventede aktivitet har de to ejere ved udgangen af 2012 forøget egenkapitalen med i alt 10 mio. kr. ved kontant indskud i ligeligt forhold.

Finansielle investeringer

Schouw & Co. koncernen havde ved udgangen af 2012 to væsentlige finansielle investeringer. De omfattede en beholdning af aktier i Vestas Wind Systems samt en beholdning af aktier i Lerøy Seafood Group, placeret i dattervirksomheden BioMar AS i Norge.

Beholdningen af aktier i Lerøy udgjorde 1.000.000 stk., svarende til 1,83% af aktiekapitalen. Aktierne i Lerøy blev erhvervet i forbindelse med salget af BioMars dattervirksomhed Sjøtroll Havbrug i efteråret 2010, hvor aktierne ved aftalens indgåelse var værdisat til NOK 130. I 2012 steg aktierne fra en noteret kurs på NOK 84,00 ved udgangen af 2011 til NOK 129,50 ved udgangen af 2012. Efter indregning af modtaget udbytte på NOK 7 mio. opgøres der således i 2012 en positiv værdiregulering, som indgår med 52 mio. kr. i koncernens finansielle poster. Den samlede beholdning er i januar 2013 afhændet for et kontant provenu på 145 mio. kr.

Beholdningen af aktier i Vestas udgør uændret 4.000.000 stk., svarende til 1,96% af aktiekapitalen. Den noterede aktiekurs faldt fra 62,00 kr. ved udgangen af 2011 til 31,86 kr. ved udgangen af 2012. For 2012 opgøres der således en urealiseret negativ kursregulering på 121 mio. kr., som indgår i koncernens finansielle poster.

Incuba

Schouw & Co. er med en ejerandel på 49% medejer af udviklings- og ventureselskabet Incuba A/S sammen med Aarhus Universitets Forskningsfond og NRGi a.m.b.a. Incuba indgår i Schouw & Co. koncernens regnskab som en associeret virksomhed.

Incuba har et 26% medejerskab af Incuba Science Park, som driver tre forskerparker i Aarhus: den oprindelige forskerpark ved Aarhus Universitet, den biomedico-orienterede forskerpark ved universitetshospitalet i Skejby, og den IT-orienterede park på Katrinebjerg. Incuba Science Park er endvidere deltager i det konsortium, der i øjeblikket opfører Navitas Park, som er et center for energi, innovation og uddannelse på Aarhus Havn, og som vil rumme et areal på ca. 38.000 m² og plads til mere end 2.300 studerende, undervisere, forskere og iværksættere, når det står færdigt i 2014.

Herudover er Incuba engageret i udviklingsaktiviteter gennem et 29% medejerskab af Østjysk Innovation, som er et statsanerkendt innovationsmiljø med investeringer i mere end 40 nye virksomheder og i ventureområdet gennem et 38% medejerskab af Scandinavian Micro Biodevices ApS, som laver point-of-care diagnoseprodukter til veterinært brug.

Incuba realiserede i 2012 et overskud efter skat på 3 mio. kr., hvoraf 49% indgår i Schouw & Co. koncernens regnskab.

Ejendomme

Ud over porteføljevirkomhedernes egne driftsrelaterede ejendomme ejer moderselskabet Schouw & Co. direkte fire ejendomme. Ved udgangen af 2012 var det moderselskabets domicil i Aarhus samt en større fabriksejendom i Lystrup uden for Aarhus, som er udlejet til Elopak Denmark, der tidligere var en del af koncernen. De to ejendomme havde ultimo 2012 en bogført værdi på 98 mio. kr.

I forbindelse med salget af Martin har Schouw & Co. endvidere i februar 2013 overtaget ejerskabet af to fabriksejendomme i Frederikshavn, som fortsat benyttes af Martin. De to ejendomme blev overdraget til en pris på 97 mio. kr.

Aktieselskabet
Schouw & Co.
Chr. Filtenborgs Plads 1
DK-8000 Aarhus C
T +45 8611 2222
F +45 8611 3322
schouw@sc1

Resultat- og totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december

	2012	2011
Note		
2 Nettoomsætning	12.477,8	11.074,3
3 Produktionsomkostninger	(10.271,4)	(9.178,1)
Bruttoresultat	2.206,4	1.896,2
5 Andre driftsindtægter	18,4	21,0
3 Distributionsomkostninger	(1.006,5)	(893,9)
3, 4 Administrationsomkostninger	(442,6)	(370,0)
3, 12 Nedskrivning af goodwill	(2,7)	(6,8)
5 Andre driftsomkostninger	(0,8)	(2,8)
Resultat af primær drift (EBIT)	772,2	643,7
6 Resultat efter skat fra associerede virksomheder	(4,7)	(26,4)
7 Resultat ved afhændelse af virksomhedsandele	0,0	1,9
8 Finansielle indtægter	90,6	34,2
9 Finansielle omkostninger	(244,8)	(677,3)
Resultat før skat	613,3	(23,9)
10 Skat af årets resultat	(144,5)	(30,6)
Resultat af fortsættende aktiviteter	468,8	(54,5)
1, 29 Resultat af ophørende aktiviteter	28,9	(17,5)
Årets resultat	497,7	(72,0)
Fordeles således:		
Aktionærer i Schouw & Co.	496,4	(72,3)
Minoritetsinteresser	1,3	0,3
Årets resultat	497,7	(72,0)
11 Resultat i kr. pr. aktie	21,09	(3,07)
11 Ud vandet resultat i kr. pr. aktie	21,07	(3,06)
11 Resultat i kr. pr. aktie af fortsættende aktiviteter	19,86	(2,32)
11 Ud vandet resultat i kr. pr. aktie af fortsættende aktiviteter	19,84	(2,32)
Totalindkomstopgørelse		
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	36,8	9,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(31,3)	(19,2)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	(5,4)	10,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	12,7	10,3
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	(0,5)	(1,0)
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	0,0	(2,7)
10 Skat af anden totalindkomst	6,2	(0,8)
Anden totalindkomst efter skat	18,5	6,6
Årets resultat	497,7	(72,0)
Samlet indregnet totalindkomst	516,2	(65,4)
Fordeles således:		
Aktionærer i Schouw & Co.	514,8	(64,5)
Minoritetsinteresser	1,4	(0,9)
Samlet indregnet totalindkomst	516,2	(65,4)

Balance · Aktiver og passiver pr. 31. december

Aktiver		2012	2011
Note			
	Goodwill	895,0	948,2
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	25,5	73,7
	Udviklingsprojekter under udførelse	34,7	49,1
	Andre immaterielle aktiver	55,9	71,0
3, 12	Immaterielle aktiver	1.011,1	1.142,0
	Grunde og bygninger	1.516,7	1.460,9
	Indretning af lejede lokaler	5,6	6,7
	Produktionsanlæg og maskiner	1.334,9	1.470,0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	115,7	125,7
	Aktiver under opførelse m.v.	178,4	89,9
3, 13	Materielle aktiver	3.151,3	3.153,2
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	50,1	62,7
14	Værdipapirer	154,9	274,7
19	Udskudt skat	192,7	217,1
16	Tilgodehavender	116,1	159,6
	Andre langfristede aktiver	513,8	714,1
	Langfristede aktiver i alt	4.676,2	5.009,3
15	Varebeholdninger	1.773,1	1.855,9
16	Tilgodehavender	2.656,1	2.365,1
24	Tilgodehavende selskabsskat	6,5	17,5
17	Entreprisekontrakter	1,4	4,1
	Periodeafgrænsningsposter	13,5	26,4
14	Værdipapirer	132,2	80,9
	Likvide beholdninger	392,7	541,3
	Kortfristede aktiver i alt	4.975,5	4.891,2
1, 29	Aktiver bestemt for salg	729,6	0,0
	Aktiver i alt	10.381,3	9.900,5
Passiver			
Note		2012	2011
18	Aktiekapital	255,0	255,0
	Reserve for sikringstransaktioner	(42,6)	(28,5)
	Reserve for valutakursregulering	159,9	127,4
	Overført resultat	4.124,1	3.740,2
	Foreslået udbytte	127,5	102,0
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	4.623,9	4.196,1
	Minoritetsinteresser	3,4	33,9
	Egenkapital i alt	4.627,3	4.230,0
19	Udskudt skat	125,6	127,6
20	Pensioner og hensatte forpligtelser	26,0	37,3
21	Kreditinstitutter	874,3	1.021,7
21, 22	Andre gældsposter	79,8	87,7
	Langfristede forpligtelser	1.105,7	1.274,3
21	Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	278,7	282,7
21	Kreditinstitutter	1.280,7	2.004,3
17	Entreprisekontrakter	16,7	10,4
23	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	2.483,5	2.037,0
24	Selskabsskat	45,2	34,9
20	Hensatte forpligtelser	1,2	8,2
	Periodeafgrænsningsposter	17,9	18,7
	Kortfristede forpligtelser	4.123,9	4.396,2
	Forpligtelser i alt	5.229,6	5.670,5
1, 29	Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	524,4	0,0
	Passiver i alt	10.381,3	9.900,5

30-36 Noter uden henvisning

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	2012	2011
Note Resultat før skat	613,3	(23,9)
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
3 Af- og nedskrivninger	390,4	324,3
Andre driftsposter, netto	11,7	13,5
Hensatte forpligtelser	(1,9)	4,8
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	4,7	26,4
Finansielle indtægter	(90,6)	(34,2)
Finansielle omkostninger	244,8	677,3
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	1.172,4	988,2
25 Ændringer i driftskapital	(110,9)	(367,3)
Pengestrøm fra primær drift	1.061,5	620,9
Renteindtægter, modtaget	39,7	14,8
Renteomkostninger, betalt	(121,8)	(109,6)
Pengestrøm fra ordinær drift	979,4	526,1
24 Betalt selskabsskat	(117,6)	(104,3)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	861,8	421,8
26 Køb af immaterielle aktiver	(23,5)	(25,1)
26 Køb af materielle anlægsaktiver	(341,9)	(552,7)
Salg af materielle anlægsaktiver	4,8	23,1
27 Køb af virksomheder	0,0	(207,2)
Pligtmæssigt køb af minoritetsinteresser	0,0	(16,3)
6 Køb af associerede virksomheder	(4,7)	(5,0)
28 Salg af virksomheder	0,0	2,6
Lån til associerede virksomheder	0,6	(2,8)
14 Køb af værdipapirer	(7,3)	(5,5)
14 Salg af værdipapirer	7,0	25,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(365,0)	(763,9)
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristede forpligtelser	(264,6)	(183,7)
26 Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	198,2	280,7
Førøgelse (nedbringelse) af gæld på kassekreditter	(468,7)	517,2
Aktionærene:		
Køb af minoritetsinteresser m.v.	(36,1)	(0,2)
Udbetalt udbytte	(94,2)	(71,4)
Køb/salg af egne aktier, netto	5,6	(69,0)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(659,8)	473,6
29 Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	29,7	(44,5)
Årets pengestrøm	(133,3)	87,0
Likvider, primo	541,3	451,6
Kursregulering af likvider	(1,2)	2,7
Likvider, ultimo	406,8	541,3

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital
Egenkapital 1. januar 2011	255,0	(24,7)	113,3	3.971,5	76,5	4.391,6	3,5	4.395,1
Anden totalindkomst i 2011								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	0,0	0,0	10,6	0,0	0,0	10,6	(1,2)	9,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	0,0	(23,8)	4,6	0,0	0,0	(19,2)	0,0	(19,2)
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	0,0	10,6	0,0	0,0	0,0	10,6	0,0	10,6
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0,0	10,3	0,0	0,0	0,0	10,3	0,0	10,3
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	0,0	(1,2)	0,0	0,2	0,0	(1,0)	0,0	(1,0)
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	0,0	0,0	0,0	(2,7)	0,0	(2,7)	0,0	(2,7)
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,3	(1,1)	0,0	0,0	(0,8)	0,0	(0,8)
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	(174,3)	102,0	(72,3)	0,3	(72,0)
Samlet indregnet totalindkomst	0,0	(3,8)	14,1	(176,8)	102,0	(64,5)	(0,9)	(65,4)
Transaktioner med ejerne								
Aktiebaseret vederlæggelse netto	0,0	0,0	0,0	8,8	0,0	8,8	0,0	8,8
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	5,7	(76,5)	(70,8)	(0,6)	(71,4)
Til- / afgang af minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	31,9	31,9
Køb / salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	(69,0)	0,0	(69,0)	0,0	(69,0)
Transaktioner med ejerne i året	0,0	0,0	0,0	(54,5)	(76,5)	(131,0)	31,3	(99,7)
Egenkapital 31. december 2011	255,0	(28,5)	127,4	3.740,2	102,0	4.196,1	33,9	4.230,0
Anden totalindkomst i 2012								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	0,0	0,0	36,7	0,0	0,0	36,7	0,1	36,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	0,0	(25,7)	(5,6)	0,0	0,0	(31,3)	0,0	(31,3)
Sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	0,0	(5,4)	0,0	0,0	0,0	(5,4)	0,0	(5,4)
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0,0	12,7	0,0	0,0	0,0	12,7	0,0	12,7
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	0,0	(0,5)	0,0	0,0	0,0	(0,5)	0,0	(0,5)
Skat af anden totalindkomst	0,0	4,8	1,4	0,0	0,0	6,2	0,0	6,2
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	368,9	127,5	496,4	1,3	497,7
Samlet indregnet totalindkomst	0,0	(14,1)	32,5	368,9	127,5	514,8	1,4	516,2
Transaktioner med ejerne								
Aktiebaseret vederlæggelse netto	0,0	0,0	0,0	5,8	0,0	5,8	0,0	5,8
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	7,8	(102,0)	(94,2)	0,0	(94,2)
Tilgang af minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5
Afgang af minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0	(4,2)	0,0	(4,2)	(32,4)	(36,6)
Køb / salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	5,6	0,0	5,6	0,0	5,6
Transaktioner med ejerne i året	0,0	0,0	0,0	15,0	(102,0)	(87,0)	(31,9)	(118,9)
Egenkapital 31. december 2012	255,0	(42,6)	159,9	4.124,1	127,5	4.623,9	3,4	4.627,3

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder samt kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Noter

NOTE 1 - Segmentoplysninger

Schouw & Co. er et industrikonglomerat, der er sammensat af en række underkoncerner, der opererer fokuseret inden for forskellige brancher, uafhængigt af de andre koncernenheder. Koncernledelsen overvåger løbende den økonomiske udvikling i alle væsentlige underkoncerner. På basis af den ledelsesmæssige og økonomiske styring har Schouw & Co. identificeret seks rapporteringspligtige segmenter, der omfatter BioMar, Fibertex Personal Care, Fibertex Nonwovens, Grene, Hydra-Grene og Martin. Der er den 19. december 2012 indgået aftale om salg af Martin, som derfor er klassificeret som ophørende aktiviteter.

Til de rapporteringspligtige segmenter medregnes omvurderinger af aktiver og forpligtelser, foretaget i forbindelse med Schouw & Co.'s køb af det pågældende segment samt koncerngoodwill, som er opstået som følge af akquisitionen. Herudover medregnes driftseffekten af af- og nedskrivninger m.v. på ovenstående omvurderinger eller goodwill i det resultat, som præsenteres for det rapporteringspligtige segment.

Alle transaktioner mellem segmenter er sket på markedsvilkår.

Geografiske segmentoplysninger viser koncernens omsætning og aktiver opdelt på enkeltlande. Oversigten viser de enkeltlande, hvor koncernens omsætning eller aktiver udgør 5% eller mere af den samlede koncernomsætning eller koncernaktiver. Da omsætningen i Schouw & Co. koncernen fordeles sig på ca. 100 forskellige lande, er der en meget stor andel af omsætningen, som placeres i kategorierne "øvrige Europa" og "øvrige verden".

Rapporteringspligtige segmenter 2012	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	Grene	Hydra-Grene	Martin (Ophørende aktiviteter)	I alt
Ekstern omsætning	8.226,5	1.437,9	894,3	1.346,2	498,1	931,5	13.334,5
Intern omsætning	0,0	21,3	7,0	6,8	28,8	0,1	64,0
Segmentomsætning	8.226,5	1.459,2	901,3	1.353,0	526,9	931,6	13.398,5
Afskrivninger	151,2	121,4	65,0	32,2	13,4	54,6	437,8
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	4,6	0,0	4,7	9,3
EBIT	438,1	155,9	28,1	93,5	66,8	57,3	839,7
Segmentaktiver	5.116,3	1.615,4	1.018,4	1.004,0	373,2	729,6	9.856,9
Heraf goodwill	736,2	72,4	77,6	8,8	0,0	47,0	942,0
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	16,1	0,0	1,9	10,9	28,9
Segmentforpligtelser	2.909,1	914,0	663,1	644,6	191,0	572,9	5.894,7
Arbejdskapital	796,1	273,4	274,3	394,8	185,6	315,3	2.239,5
Netto rentebærende gæld	583,6	567,5	479,4	424,8	122,8	340,2	2.518,3
Pengestrøm fra drift	271,7	231,4	79,7	93,3	68,9	141,9	886,9
Pengestrøm fra investering	(124,5)	(109,9)	(22,8)	(72,0)	(21,8)	(38,7)	(389,7)
Pengestrøm fra finansiering	(277,2)	(115,6)	(83,1)	(18,9)	(44,8)	(95,8)	(635,4)
Anlægsinvesteringer	126,8	110,1	18,3	83,7	21,8	(42,2)	402,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	847	369	508	897	217	513	3.351

Rapporteringspligtige segmenter 2011	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	Grene	Hydra-Grene	Martin (Ophørende aktiviteter)	I alt
Ekstern omsætning	7.268,8	1.285,3	720,4	1.300,2	436,6	854,7	11.866,0
Intern omsætning	0,0	28,4	6,1	6,9	28,9	0,1	70,4
Segmentomsætning	7.268,8	1.313,7	726,5	1.307,1	465,5	854,8	11.936,4
Afskrivninger	125,3	94,4	52,7	29,9	11,3	73,4	387,0
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	2,0	0,0	5,3	7,3
EBIT	361,6	148,4	(7,1)	86,9	69,2	2,0	661,0
Segmentaktiver	4.490,9	1.603,1	1.089,9	931,0	397,5	733,5	9.245,9
Heraf goodwill	739,7	72,4	77,6	11,5	0,0	47,0	948,2
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	19,1	0,0	1,7	10,8	31,6
Segmentforpligtelser	2.491,9	921,4	702,0	645,7	211,2	645,2	5.617,4
Arbejdskapital	640,1	284,4	272,0	392,7	205,7	363,5	2.158,4
Netto rentebærende gæld	552,3	588,9	495,8	437,8	120,1	477,3	2.672,2
Pengestrøm fra drift	133,4	148,7	12,4	48,4	29,8	(5,0)	367,7
Pengestrøm fra investering	(200,0)	(266,5)	(240,1)	(44,3)	(12,0)	(39,2)	(802,1)
Pengestrøm fra finansiering	109,5	107,3	285,3	(8,5)	(23,8)	46,2	516,0
Anlægsinvesteringer	221,0	269,4	251,6	52,7	12,1	43,4	850,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	761	322	449	921	196	599	3.248

Noter

NOTE 1 - Segmentoplysninger (fortsat)

	Omsætning		Immaterielle og materielle aktiver	
	2012	2011	2012	2011
Geografisk - Segment				
Danmark	1.272,3	1.186,4	1.618,3	1.728,4
Norge	3.161,6	3.046,4	601,5	597,5
Chile	2.363,4	1.759,0	448,6	461,7
Storbritannien	985,0	921,7	54,6	52,0
Polen	644,6	599,5	105,8	88,1
Frankrig	370,0	322,7	222,8	246,3
Malaysia	173,0	137,3	661,1	631,7
Tjekkiet	107,3	88,4	236,1	242,8
Øvrige Europa	2.445,5	2.240,1	169,5	210,4
Øvrige verden	955,1	772,8	44,1	36,3
I alt	12.477,8	11.074,3	4.162,4	4.295,2

Oplysning vedrørende omsætning opdelt på geografi er opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om immaterielle og materielle aktiver opdelt på geografi er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering. Specifikationen omfatter lande, hvor omsætning eller aktiver udgør mere end 5% af den samlede koncern.

Afstemning af omsætning, EBIT, aktiver og forpligtelser

	2012	2011
Afstemning af segmentomsætning:		
Omsætning fra rapporteringspligtige segmenter	13.398,5	11.936,4
Ikke rapporteringspligtige segmenter	59,1	48,0
Ikke fordelt omsætning fra moderselskabet	20,7	19,5
Koncerneliminering	(68,9)	(74,9)
Omsætning fra ophørende aktiviteter	(931,6)	(854,7)
Koncernomsætning	12.477,8	11.074,3

Afstemning af EBIT:

EBIT fra rapporteringspligtige segmenter	839,7	661,0
Ikke rapporteringspligtige segmenter	(5,3)	(8,9)
Ikke fordelt EBIT fra moderselskabet	(9,4)	(5,8)
EBIT fra ophørende aktiviteter	(57,3)	(2,0)
Koncerneliminering m.v.	4,5	(0,6)
EBIT	772,2	643,7

Afstemning af segmentaktiver:

Aktiver fra rapporteringspligtige segmenter	9.856,9	9.245,9
Ikke rapporteringspligtige segmenter	575,1	684,6
Aktiver fra moderselskabet	3.619,2	3.453,0
Koncerneliminering	(3.669,9)	(3.483,0)
Aktiver	10.381,3	9.900,5

Afstemning af segmentforpligtelser:

Forpligtelser fra rapporteringspligtige segmenter	5.894,7	5.617,4
Ikke rapporteringspligtige segmenter	77,8	43,1
Forpligtelser fra moderselskabet	314,6	492,2
Koncerneliminering	(533,1)	(482,2)
Forpligtelser	5.754,0	5.670,5

Pro-rata konsoliderede virksomheder indgår i koncernregnskabet med følgende beløb: Kortfristede aktiver 146,7 mio. kr. (2011: 124,2 mio. kr.), langfristede aktiver 71,0 mio. kr. (2011: 72,7 mio. kr.), kortfristede forpligtelser 273,4 mio. kr. (2011: 182,5 mio. kr.), langfristede forpligtelser 0,6 mio. kr. (2011: 0,0 mio. kr.), omsætning 494,3 mio. kr. (2011: 289,6 mio. kr.) og omkostninger 502,6 mio. kr. (2011: 302,7 mio. kr.). Pro-rata konsoliderede virksomheder, som alle er ejet 50%, omfatter Xergi A/S, Alitec Pargua S.A. og Grene Kramp Holding A/S.

NOTE 2 - Nettoomsætning

	2012	2011
Salg af varer	12.397,1	11.007,4
Salg af tjenesteydelser	3,2	1,9
Lejeindtægter	18,4	17,0
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder	59,1	48,0
Nettoomsætning i alt	12.477,8	11.074,3

NOTE 3 - Omkostninger

2012 2011

Produktionsomkostninger

I årets produktionsomkostninger indgår vareforbrug med	(8.972,8)	(8.058,7)
I årets produktionsomkostninger indgår nedskrivninger af varebeholdninger med	(36,1)	(20,2)
I årets produktionsomkostninger indgår tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger som følge af salg med	27,2	24,5

Personaleomkostninger

Honorar til bestyrelsen i Schouw & Co.	(2,8)	(2,7)
Gager og lønninger	(832,6)	(755,1)
Bidragsbaserede pensionsordninger	(49,6)	(46,7)
Andre omkostninger til social sikring	(66,1)	(64,1)
Aktiebaseret vederlæggelse	(4,9)	(8,0)
Personaleomkostninger i alt	(956,0)	(876,6)

Heraf personaleomkostninger der er aktiveret og indregnet i tekniske anlæg, maskiner og udviklingsprojekter	4,2	7,9
Personaleomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	(951,8)	(868,7)

Personaleomkostninger indregnes således:

Produktion	(437,6)	(388,3)
Distribution	(327,0)	(306,2)
Administration	(187,2)	(174,2)
Personaleomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	(951,8)	(868,7)

Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.873	2.688
-----------------------------------	-------	-------

Fastlæggelse af vederlag til bestyrelse og direktion

Aktieselskabet Schouw & Co. har udarbejdet en vederlagspolitik, som beskriver retningslinjerne for vederlag til selskabets bestyrelse og direktion. For bestyrelsen beregnes vederlaget for hvert enkelt medlem ud fra et fast basishonorar, der i årene 2010-2012 uændret har udgjort 200.000 kr. For 2013 forhøjes basishonoraret til 225.000 kr. Vederlagspolitikken er tilgængelig på selskabets hjemmeside. I honorar til bestyrelsen er indeholdt honorar til revisionsudvalget på 0,4 mio. kr. (2011: 0,4 mio. kr.). Foruden ovenstående honorar i de fortsættende virksomheder har bestyrelsen modtaget honorar på 0,4 mio. kr. fra virksomheder klassificeret under ophørende aktiviteter.

I personaleomkostninger er der til direktionen i Schouw & Co. koncernen indeholdt gager og bonus på 7,6 mio. kr. (2011: 6,8 mio. kr.), pensionsbidrag på 0,2 mio. kr. (2011: 0,2 mio. kr.) og aktiebaseret vederlag på 1,3 mio. kr. (2011: 1,0 mio. kr.). Direktionen har herudover fri bil til rådighed. Direktionen har ingen usædvanlige ansættelses- og kontraktmæssige vilkår. Direktionen har endvidere modtaget honorar på 0,2 mio. kr. (2011: 0,2 mio. kr.) fra virksomheder klassificeret under ophørende aktiviteter.

I personaleomkostninger i de fortsættende virksomheder er der til de registrerede direktører i de direkte ejede datterselskaber (ledende medarbejdere) i Schouw & Co. koncernen indeholdt gager og bonus på 16,8 mio. kr. (2011: 16,2 mio. kr.), pensionsbidrag på 1,3 mio. kr. (2011: 1,2 mio. kr.) og aktiebaseret vederlag på 2,6 mio. kr. (2011: 2,2 mio. kr.). Der er ikke udbetalt fratrædelsesgodtgørelse i 2012 eller 2011.

Aktiebaseret vederlæggelse: Aktieoptionsprogram

Selskabet har et incentiveprogram rettet mod direktionen samt ledende medarbejdere, herunder direktører i dattervirksomheder. Programmet giver ret til at erhverve aktier i Schouw & Co. til en kurs baseret på børskursen omkring tildelingstidspunktet med tillæg af en beregnet rente (4% p.a.) fra tildelingstidspunktet til udnyttelsestidspunktet.

Udestående optioner	Direktionen	Øvrige	I alt	Udnyttelseskurs i kr. ²⁾	Dagsværdi i kr. pr. option ³⁾	Dagsværdi i alt i mio. kr. ³⁾	Kan udnyttes fra	Kan udnyttes til
Tildeling i 2008 ¹⁾	36.000	144.000	180.000	224,85	37,83	6,8	marts 2010	marts 2012
Tildeling i 2009	36.000	86.000	122.000	78,61	21,27	2,6	marts 2011	marts 2013
Tildeling i 2010	34.000	148.000	182.000	125,53	24,38	4,4	marts 2012	marts 2014
Tildeling i 2011	55.000	184.000	239.000	151,61	25,80	6,2	marts 2013	marts 2015
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2011	161.000	562.000	723.000					
Tildeling i 2012	55.000	184.000	239.000	155,83	24,24	5,8	marts 2014	marts 2016
Udløbet (2008 tildelingen)	(36.000)	(144.000)	(180.000)					
Udnyttet (fra 2009 tildelingen)	(12.000)	(50.000)	(62.000)					
Udnyttet/udløbet (fra 2010 tildelingen)	0	(8.750)	(8.750)					
Udestående optioner i alt pr. 31. december 2012	168.000	543.250	711.250					

1) Antallet af optioner er tilpasset fondsaktieemissionen i 2008

2) Ved udnyttelse efter 4 år (på det senest mulige tidspunkt)

3) På tildelingstidspunktet

Der er i 2012 udnyttet 62.000 optioner, som relaterer sig til 2009 tildelingen. Optionerne er udnyttet til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 75,79 kr., som har givet koncernen et kontant provenu på 4,7 mio. kr. Den gennemsnitlige børskurs på udnyttelsestidspunktet var på 138,10 kr. for de udnyttede optioner.

Der er i 2012 udnyttet 8.000 optioner, som relaterer sig til 2010 tildelingen. Optionerne er udnyttet til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 117,31 kr., som har givet koncernen et kontant provenu på 0,9 mio. kr. Den gennemsnitlige børskurs på udnyttelsestidspunktet var på 132,50 kr. for de udnyttede optioner.

Noter

NOTE 3 - Omkostninger (fortsat)

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien af udestående aktieoptioner på tildelingstidspunktet kan oplyses som følger:

	2012 tildelingen	2011 tildelingen	2010 tildelingen	2009 tildelingen
Forventet volatilitet	34,48%	33,75%	37,41%	56,54%
Forventet løbetid	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.
Forventet udbytte pr. aktie	3 kr.	3 kr.	3 kr.	3 kr.
Risikofri rente	1,04%	3,00%	4,00%	4,00%

Den forventede volatilitet er beregnet som en 12 måneders historisk volatilitet baseret på gennemsnitskurser. Såfremt optionsmodtagerne ikke har udnyttet optionerne ved udløbet af den anførte periode, bortfalder optionerne uden kompensation til optionsmodtagerne. Udnyttelse af optionerne er betinget af et bestående ansættelsesforhold i ovennævnte retserhvervelsesperioder. Fratræder optionsmodtageren før retserhvervelsesstidspunktet, kan der i visse situationer være ret til førtidsindfrielse i en 4 ugers periode efter førstkommande regnskabsmeddelelse fra Schouw & Co. Ved førtidsindfrielse reduceres antallet af optioner forholdsmæssigt.

Aktiebaseret vederlæggelse: Medarbejderaktier

Der er ikke tildelt medarbejderaktier i 2012 som følge af ændret lovgivning. For regnskabsåret 2011 har medarbejderne erhvervet ret til aktier svarende til en værdi på tildelingstidspunktet på 3,6 mio. kr.

	2012	2011
Forsknings- og udviklingsomkostninger		
Sammenhæng mellem omkostningsførte og afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger er:		
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	(77,1)	(76,4)
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	12,7	24,9
Af- og nedskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger	(7,9)	(8,3)
Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	(72,3)	(59,8)
Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	(18,6)	(16,8)
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	(2,7)	(8,9)
Afskrivninger, materielle aktiver	(367,2)	(298,6)
Nedskrivninger, materielle aktiver	(1,9)	0,0
Af- og nedskrivninger i alt	(390,4)	(324,3)
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktion	(319,3)	(254,2)
Distribution	(38,3)	(37,5)
Administration	(30,1)	(25,8)
Nedskrivning af goodwill	(2,7)	(6,8)
Af- og nedskrivninger i alt	(390,4)	(324,3)

NOTE 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2012	2011
Honorar for lovpligtig revision, KPMG	(4,7)	(5,5)
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed, KPMG	(0,4)	(0,8)
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser, KPMG	(2,2)	(1,7)
Honorar for andre ydelser, KPMG	(1,9)	(2,0)
Samlet honorar, KPMG	(9,2)	(10,0)
Honorar for revision, øvrige revisorer	(1,1)	(1,1)
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed, øvrige revisorer	0,0	(0,2)
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser, øvrige revisorer	(0,2)	0,0
Honorar for andre ydelser, øvrige revisorer	(0,6)	(0,5)
Samlet honorar, øvrige revisorer	(1,9)	(1,8)

Noter

NOTE 5 - Andre driftsindtægter og -omkostninger

	2012	2011
Gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver	2,8	7,0
Offentlige tilskud	10,7	6,4
Andre driftsindtægter	4,9	7,6
Andre driftsindtægter i alt	18,4	21,0
Tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	(0,8)	(2,3)
Andre driftsomkostninger	0,0	(0,5)
Andre driftsomkostninger i alt	(0,8)	(2,8)

Fibertex Personal Care har i 2012 indtægtsført 10,7 mio. kr. (2011: 6,4 mio. kr.) i investeringsfremmetilskud i Malaysia. Tilskuddet er primært betinget af, at der over de næste år fortsat genereres et skattemæssigt overskud i Fibertex Personal Care i Malaysia, hvilket vurderes som meget sandsynligt.

NOTE 6 - Kapitalandele i associerede virksomheder

	2012	2011
Kostpris 1. januar	99,6	99,6
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	(4,0)	0,0
Valutakursreguleringer	(0,1)	0,0
Årets tilgang	4,7	5,0
Årets afgang	0,0	(5,0)
Kostpris 31. december	100,2	99,6
Reguleringer 1. januar	(36,9)	(5,5)
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	(6,9)	0,0
Valutakursreguleringer	(1,1)	(4,6)
Øvrige egenkapitalbevægelser	(0,5)	(1,0)
Årets afgang	0,0	0,2
Resultat efter skat fra associerede virksomheder - for fortsættende aktiviteter	(4,7)	(26,4)
Resultat efter skat fra associerede virksomheder - for ophørende aktiviteter	-	0,4
Reguleringer 31. december	(50,1)	(36,9)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	50,1	62,7

2012

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Årets omsætning	Resultat	Aktiver	Forpligtelser	Koncernens andel	
							Egenkapital	Årets resultat
Incuba A/S	Aarhus, Danmark	49,02%	0,0	3,2	85,9	20,4	32,1	1,6
Martin Professional (HK) Ltd. *	Hong Kong, Kina	46,20%	15,9	(2,8)	10,6	5,8	2,2	(1,3)
Martin Professional Japan Ltd. *	Tokyo, Japan	40,00%	65,5	11,5	35,6	13,8	8,7	4,6
Finini ApS *	Odense, Danmark	-	-	-	-	-	0,0	(0,4)
Dansk Afgratningsteknik A/S	Skjern, Danmark	30,00%	i.o.	0,6	11,0	4,6	1,9	0,2
Fibertex South Africa Ltd.	Durban, Sydafrika	26,00%	27,0	(27,3)	97,1	25,0	16,1	(6,5)
* Heraf overført til aktiver bestemt for salg							(10,9)	(2,9)
Koncernens andel af egenkapital og resultat indregnet i fortsættende aktiviteter							50,1	(4,7)

2011

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Årets omsætning	Resultat	Aktiver	Forpligtelser	Koncernens andel	
							Egenkapital	Årets resultat
Incuba A/S	Aarhus, Danmark	49,02%	0,0	(42,3)	85,6	22,3	31,0	(20,7)
Martin Professional (HK) Ltd.	Hong Kong, Kina	46,20%	24,5	3,1	14,5	3,1	5,3	1,4
Martin Professional Japan Ltd.	Tokyo, Japan	40,00%	30,8	0,3	22,1	9,2	5,2	0,1
Finini ApS	Odense, Danmark	49,90%	i.o.	0,2	17,1	16,4	0,4	(1,1)
Dansk Afgratningsteknik A/S	Skjern, Danmark	30,00%	i.o.	1,3	9,6	3,8	1,7	0,4
GFE Patent A/S	Langå, Danmark	-	-	-	-	-	-	(0,2)
Fibertex South Africa Ltd.	Durban, Sydafrika	26,00%	30,7	(24,0)	111,5	25,7	19,1	(5,9)
Koncernens andel af egenkapital og resultat i alt							62,7	(26,0)

1) Ved udgangen af 2011 er GFE Patent A/S overgået fra associeret virksomhed til joint venture-virksomhed, der pro-rata konsolideres. Efterfølgende har selskabet ændret navn til Xergi NiX Technology A/S.

Der er ingen bogført goodwill vedrørende associerede virksomheder

Noter

NOTE 7 - Resultat ved afhændelse af virksomhedsandele

Koncernen har i 2012 ikke afhændet virksomhedsandele. Koncernen har i 2011 afhændet Xergi Services Ltd., et datterselskab under Xergi koncernen. Salget har givet Xergi koncernen et provenu på 5,2 mio. kr. og en avance på 3,8 mio. kr., hvoraf 50% indregnes i Schouw & Co. koncernen.

NOTE 8 - Finansielle indtægter

	2012	2011
Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	28,9	19,9
Udbytte af finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	6,9	9,6
Valutakursreguleringer	9,4	4,7
Dagsværdireguleringer af finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	45,4	0,0
I alt	90,6	34,2

NOTE 9 - Finansielle omkostninger

	2012	2011
Renter af finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	(94,2)	(83,7)
Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende sikringstransaktioner	(10,1)	(8,0)
Valutakursreguleringer	(19,9)	(17,9)
Dagsværdireguleringer af finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	(120,6)	(567,7)
I alt	(244,8)	(677,3)

Der er i 2012 aktiveret låneomkostninger for 2,9 mio. kr. Ved beregningen er anvendt en gennemsnitlig rentesats på 4,3% p.a. I 2011 blev der aktiveret låneomkostninger for 14,5 mio. kr. ved anvendelse af en gennemsnitlig rentesats på 3,9% p.a.

Noter

NOTE 10 - Skat af årets resultat

	2012	2011
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat i fortsættende aktiviteter	(144,5)	(30,6)
Skat af årets resultat i ophørende aktiviteter	(16,4)	(0,2)
Skat af anden totalindkomst	6,2	(0,8)
Skat i alt	(154,7)	(31,6)
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	(142,7)	(77,7)
Udskudt skat	(4,1)	53,6
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2,3	(6,5)
Skat indregnet i resultatopgørelsen i alt	(144,5)	(30,6)
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	(153,3)	6,0
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25%	7,6	5,2
Skatteeffekt af ikke fradragsberettiget amortisering og nedskrivning af goodwill	(0,7)	(1,7)
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	18,5	(34,5)
Skatteeffekt af regulering af skat vedrørende tidligere år	0,5	(6,5)
Skatteeffekt af ikke aktiveret skatteaktiv	(3,4)	(3,0)
Skatteeffekt af udskudt skatteaktiv vedrørende tidligere år indregnet i år	(13,7)	3,9
Skat indregnet i resultatopgørelsen i alt	(144,5)	(30,6)
Effektiv skatteprocent	23,6%	-128,0%

Skat af poster indregnet i anden totalindkomst	2012		
	Før skat	Skat	Efter skat
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	36,8	0,0	36,9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(31,3)	7,9	(23,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	(5,4)	1,5	(3,9)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	12,7	(3,2)	9,5
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	(0,5)	0,0	(0,5)
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt	12,3	6,2	18,6

Skat af poster indregnet i anden totalindkomst	2011		
	Før skat	Skat	Efter skat
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	9,4	0,0	9,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	(19,2)	4,7	(14,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	10,6	(2,9)	7,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	10,3	(2,6)	7,7
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	(2,7)	0,0	(2,7)
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	(1,0)	0,0	(1,0)
Skat af poster indregnet i anden totalindkomst i alt	7,4	(0,8)	6,6

NOTE 11 - Resultat i kr. pr. aktie

	2012	2011
Schouw & Co. aktionærernes andel af årets resultat	496,4	(72,3)
Heraf resultat af fortsættende aktivitet	467,5	(54,8)
Heraf resultat af ophørende aktivitet	28,9	(17,5)
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(1.961.188)	(1.914.781)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.538.812	23.585.219
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt ¹⁾	24.418	45.163
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.563.230	23.630.382
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	21,09	(3,07)
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	21,07	(3,06)
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr. fra fortsættende aktiviteter	19,86	(2,32)
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr. fra fortsættende aktiviteter	19,84	(2,32)
Resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter	1,23	(0,75)
Udvandet resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter	1,23	(0,74)

1) Der henvises til note 3 for optioner, der potentielt kan medføre udvanding.

Noter

NOTE 12 - Immaterielle aktiver

	2012				
	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2012	1.170,2	301,2	51,1	113,6	1.636,1
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	(262,2)	(263,6)	(18,0)	(7,1)	(550,9)
Valutakursregulering	(3,6)	1,1	0,1	(0,7)	(3,1)
Tilgang ved intern oparbejdning	0,0	5,0	7,7	0,0	12,7
Tilgang ved separat erhvervelse	0,0	9,5	1,0	0,8	11,3
Afgang	(2,7)	(2,7)	0,0	(9,7)	(15,1)
Overført/reklassificeret	0,0	5,2	(5,2)	0,0	0,0
Kostpris 31. december 2012	901,7	55,7	36,7	96,9	1.091,0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	(222,0)	(227,5)	(2,0)	(42,6)	(494,1)
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	215,3	203,4	0,0	2,5	421,2
Valutakursregulering	0,0	(0,9)	0,0	0,5	(0,4)
Nedskrivninger	(2,7)	0,0	0,0	0,0	(2,7)
Afskrivninger	0,0	(7,9)	0,0	(10,7)	(18,6)
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2,7	2,7	0,0	9,3	14,7
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	(6,7)	(30,2)	(2,0)	(41,0)	(79,9)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	895,0	25,5	34,7	55,9	1.011,1

	2011				
	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2011	1.119,2	261,9	30,1	90,8	1.502,0
Valutakursregulering	5,2	(0,8)	(0,1)	1,2	5,5
Tilgang i fortsættende aktiviteter	0,0	5,6	19,3	0,2	25,1
Tilgang i ophørende aktiviteter	0,0	0,0	26,5	4,9	31,4
Tilgang ved virksomhedskøb	45,8	0,0	0,0	36,6	82,4
Afgang	0,0	(9,8)	(0,4)	(0,1)	(10,3)
Overført/reklassificeret	0,0	44,3	(24,3)	(20,0)	0,0
Kostpris 31. december 2011	1.170,2	301,2	51,1	113,6	1.636,1
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	(215,2)	(163,5)	0,0	(48,0)	(426,7)
Valutakursregulering	0,0	0,8	0,0	(0,9)	(0,1)
Nedskrivninger i fortsættende aktiviteter	(6,8)	0,0	(2,1)	0,0	(8,9)
Nedskrivninger i ophørende aktiviteter	0,0	(4,1)	(0,3)	0,0	(4,4)
Afskrivninger i fortsættende aktiviteter	0,0	(6,2)	0,0	(10,6)	(16,8)
Afskrivninger i ophørende aktiviteter	0,0	(47,0)	0,0	(0,4)	(47,4)
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0,0	9,8	0,4	0,1	10,3
Overført/reklassificeret	0,0	(17,3)	0,0	17,2	(0,1)
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	(222,0)	(227,5)	(2,0)	(42,6)	(494,1)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	948,2	73,7	49,1	71,0	1.142,0

Afskrives over 2-7 år 3-15 år

Goodwill

Schow & Co. har pr. 31. december 2012 indregnet 895,0 mio. kr. i goodwill. I forhold til sidste år er det en reduktion på 53,2 mio. kr., som skyldes afgang på 47,0 mio. kr. vedrørende Martin, nedskrivning af goodwill på 2,7 mio. kr. vedrørende et Grene datterselskab samt en negativ valutakursregulering på 3,5 mio. kr.

Gennemført værditest af goodwill har ud over den nævnte nedskrivning ikke vist behov for nedskrivninger i 2012. Den samlede goodwill på 895,0 mio. kr. er fordelt på virksomhederne som vist i nedenstående tabel:

	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	Grene	Martin	I alt
Goodwill i 2012	736,2	72,4	77,6	8,8	-	895,0
Goodwill i 2011	739,7	72,4	77,6	11,5	47,0	948,2

Ledelsen i Schouw & Co. har gennemført værditest af nytteværdien af de regnskabsmæssige værdier af goodwill i ovenstående koncernvirksomheder. Testen er gennemført ved, at den øverste ledelse i hver enkelt virksomhed har estimeret det forventede frie cash flow inden for budgetperioden. Dette frie cash flow efter skat er lagt ind i en discounted cash flow model ("value in use" princip) for at vurdere virksomhedens værdi og goodwill, hvilket herefter er sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi i Schouw & Co. koncernen.

Fastlæggelse af afkastkravet er baseret på en før skat WACC i niveauet 8,3%-8,9% (2011: 7,2%-8,2%). Derudover er der anvendt en vækstrate på 2% (2012: 2%) til brug for ekstrapolering af cash flow for virksomhederne. Testen har alene vist behov for nedskrivning af goodwill på 2,7 mio. kr. vedrørende et Grene datterselskab.

Der er lavet følsomhedsanalyser, hvor værdien er beregnet med en opfyldelse af henholdsvis 100%, 90%, 80% og 70% af det forventede EBIT, der indgår i cash flow i kombination med alternative, forhøjede værdier af WACC (+0,5% point og +1,0% point). For de øvrige virksomheder gælder, at ved kombinationer af nedjusteret EBIT og forhøjet WACC fremkommer der ingen eller ubetydelige nedskrivningsbehov, hvorfor værdien af goodwill opretholdes.

Noter

NOTE 12 - Immaterielle aktiver (fortsat)

Udviklingsprojekter og andre immaterielle aktiver

Schouw & Co. har pr. 31. december 2012 indregnet 60,2 mio. kr. i udviklingsomkostninger samt 55,9 mio. kr. i andre immaterielle aktiver. I 2012 er der gennemført en værditest af den regnskabsmæssige værdi af færdiggjorte udviklingsprojekter og af udviklingsprojekter under udførelse. Gennemført værditest har ikke medført nedskrivninger i resultatopgørelsen (2011: 6,5 mio. kr.). Martin, som i 2012 er klassificeret under ophørende aktiviteter, har i 2012 foretaget nedskrivninger på udviklingsprojekter på 4,7 mio. kr. Vurderingen af genindvindingsværdien er baseret på kapitalberegninger, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af forventningerne for årene 2013-2016.

NOTE 13 - Materielle aktiver

	2012					
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2012	1.950,4	28,3	3.167,8	397,6	89,9	5.634,0
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	0,0	(18,0)	(201,4)	(56,2)	(1,7)	(277,3)
Valutakursregulering	39,2	1,0	68,3	8,6	0,2	117,3
Tilgang	40,8	0,7	97,3	19,1	193,5	351,4
Afgang	(0,9)	(0,1)	(15,9)	(12,7)	(0,1)	(29,7)
Overført/reklassificeret	56,1	0,3	28,9	18,2	(103,4)	0,1
Kostpris 31. december 2012	2.085,6	12,2	3.145,0	374,6	178,4	5.795,8
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	(489,5)	(21,6)	(1.697,8)	(271,9)	0,0	(2.480,8)
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	0,0	16,7	172,0	51,0	0,0	239,7
Valutakursregulering	(17,3)	(0,5)	(37,9)	(4,2)	0,0	(59,9)
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0,2	0,1	15,8	9,5	0,0	25,6
Nedskrivninger	(1,9)	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,9)
Afskrivninger	(60,4)	(1,3)	(262,2)	(43,3)	0,0	(367,2)
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	(568,9)	(6,6)	(1.810,1)	(258,9)	0,0	(2.644,5)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	1.516,7	5,6	1.334,9	115,7	178,4	3.151,3
Heraf finansielt leasede aktiver	11,1	0,0	55,6	2,5	0,0	69,2
Afskrives over	10-50 år	2-10 år	3-15 år	2-8 år		

	2011					
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2011	1.685,6	31,5	2.569,5	373,1	399,0	5.058,7
Valutakursregulering	(8,6)	(1,0)	1,5	(5,5)	0,3	(13,3)
Tilgang ved virksomhedskøb	40,6	0,0	114,9	1,9	1,2	158,6
Tilgang i fortsættende aktiviteter	161,6	0,4	249,4	29,5	111,5	552,4
Tilgang i ophørende aktiviteter	0,0	0,0	3,3	4,6	4,1	12,0
Afgang	(15,1)	(0,5)	(72,0)	(45,9)	(0,5)	(134,0)
Afgang ved salg af virksomhed	0,0	0,0	0,0	(0,4)	0,0	(0,4)
Overført/reklassificeret	86,3	(2,1)	301,2	40,3	(425,7)	0,0
Kostpris 31. december 2011	1.950,4	28,3	3.167,8	397,6	89,9	5.634,0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	(435,9)	(21,4)	(1.539,8)	(274,6)	0,0	(2.271,7)
Valutakursregulering	0,8	0,4	(3,0)	3,0	0,0	1,2
Overført/reklassificeret	(1,1)	1,1	(0,1)	0,1	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	4,2	0,4	70,7	39,6	0,0	114,9
Nedskrivninger i ophørende aktiviteter	(0,9)	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,9)
Afgang ved salg af virksomhed	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3
Afskrivninger i fortsættende aktiviteter	(50,7)	(1,4)	(211,2)	(35,3)	0,0	(298,6)
Afskrivninger i ophørende aktiviteter	(5,9)	(0,7)	(14,4)	(5,0)	0,0	(26,0)
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	(489,5)	(21,6)	(1.697,8)	(271,9)	0,0	(2.480,8)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	1.460,9	6,7	1.470,0	125,7	89,9	3.153,2
Heraf finansielt leasede aktiver	12,3	0,0	77,2	3,1	0,0	92,6
Afskrives over	10-50 år	2-10 år	3-15 år	2-8 år		

Koncernen har i 2012 indgået kontrakter om køb af materielle aktiver til fremtidig levering, til et beløb der udgør 233,7 mio. kr. (2011: 29,6 mio. kr.).

For ejendomme med indikation på nedskrivningsbehov er gennemført værditest. Årets nedskrivning til genindvindingsværdi udgør 1,9 mio. kr. (2011: 0,9 mio. kr.).

Noter

NOTE 14 - Værdipapirer

	2012	2011
--	------	------

Finansielle investeringer:

Aktier i Vestas (langfristede værdipapirer)	127,4	248,0
Aktier i Lerøy (kortfristede værdipapirer)	131,7	80,5
Finansielle investeringer i alt	259,1	328,5
Øvrige værdipapirer	28,0	27,1
Værdipapirer i alt	287,1	355,6

Beholdningen af aktier i Vestas bestod pr. 31. december 2012 af 4.000.000 stk. optaget til kurs 31,86 (2011 : 62,00). Dagsværdien af beholdningen svarer til børskursen pr. 31. december 2012 og udgør 127,4 mio. kr. Aktierne i Vestas har en oprindelig anskaffelsessum på 313,4 mio. kr. Beholdningen af aktier i Lerøy bestod pr. 31. december 2012 af 1.000.000 stk. optaget til kurs NOK 129,5 (DKK 131,7). Dagsværdien af beholdningen svarer til børskursen pr. 31. december 2012 og udgør 131,7 mio. kr. Aktierne i Lerøy har en oprindelig anskaffelsessum på 148,1 mio. kr. Ledelsen overvåger løbende dagsværdiudviklingen af de finansielle investeringer. Beholdningerne opgøres til dagsværdi, og kursreguleringer føres som en finansiel indtægt eller udgift over resultatopgørelsen. Øvrige værdipapirer er klassificeret som disponible for salg. Som omtalt under efterfølgende begivenheder er aktierne i Lerøy afhændet i januar 2013.

	Kortfristede aktiver		Langfristede aktiver	
	2012	2011	2012	2011
Værdipapirer som opgøres til dagsværdi				
Kostpris 1. januar	160,7	159,8	347,3	353,2
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	(1,5)	0,0
Valutakursregulering	9,3	0,9	1,5	0,0
Tilgang	0,0	0,0	7,3	5,5
Afgang	0,0	0,0	(7,0)	(11,4)
Kostpris 31. december	170,0	160,7	347,6	347,3
Reguleringer 1. januar	(79,8)	30,2	(72,6)	383,7
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	1,0	0,0
Valutakursregulering	(3,4)	(0,1)	(0,5)	0,1
Udbetalt udbytte	(6,9)	(9,6)	0,0	0,0
Afgang ved salg	0,0	0,0	0,0	0,3
Årets reguleringer ført i resultatopgørelsen	52,3	(100,3)	(120,6)	(456,7)
Reguleringer 31. december	(37,8)	(79,8)	(192,7)	(72,6)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	132,2	80,9	154,9	274,7

NOTE 15 - Varebeholdninger

	2012	2011
--	------	------

Råvarer og hjælpematerialer	876,6	780,6
Varer under fremstilling	1,2	74,6
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	895,3	1.000,7
Varebeholdninger i alt	1.773,1	1.855,9
Kostpris af varebeholdninger der er foretaget nedskrivninger på	99,8	246,0
Akkumuleret nedskrivning af varebeholdninger	(73,3)	(128,8)
Nettosalgsværdi	26,5	117,2

NOTE 16 - Tilgodehavender

Tilgodehavender - langfristede	116,1	159,6
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	2.515,0	2.231,5
Andre kortfristede tilgodehavender	141,1	133,6
Tilgodehavender i alt	2.772,2	2.524,7

For tilgodehavender, der forfalder inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, vurderes den nominelle værdi at svare til dagsværdien.

Under langfristede tilgodehavender indgår et indregnet investeringsfremmetilskud med en nutidsværdi på 105,8 mio. kr. (2011: 125,5 mio. kr.). Tilgodehavendet forventes at indgå i takt med, at positiv skattepligtig indkomst fortsat realiseres i Fibertex Personal Care i Malaysia.

Noter

NOTE 16 - Tilgodehavender (fortsat)

2012 2011

Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg

Nedskrivninger primo	(219,0)	(223,6)
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	28,1	0,0
Valutakursregulering	(0,8)	(3,5)
Afgang, tilbageførte nedskrivninger	9,3	11,3
Årets nedskrivninger	(70,0)	(19,7)
Afgang, realiserede tab	12,2	16,5
Nedskrivninger ultimo	(240,2)	(219,0)

Tilgodehavender fra salg specificeres således:

2012	Ikke forfalden	Forfalden mellem			I alt
		1-30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavender som vurderes ikke at være værdiforringede	2.163,0	201,0	30,6	15,2	2.409,8
Tilgodehavender som er individuelt værdiforringede	19,9	44,0	59,5	222,0	345,4
Tilgodehavender i alt	2.182,9	245,0	90,1	237,2	2.755,2
Nedskrivning på tilgodehavender	(11,3)	(2,2)	(29,7)	(197,0)	(240,2)
Tilgodehavender netto	2.171,6	242,8	60,4	40,2	2.515,0

Andel af de samlede tilgodehavender som forventes at blive betalt					91,3%
Nedskrivningsprocent	0,5%	0,9%	33,0%	83,1%	8,7%

2011	Ikke forfalden	Forfalden mellem			I alt
		1-30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavender som vurderes ikke at være værdiforringede	1.850,1	209,0	70,2	33,4	2.162,7
Tilgodehavender som er individuelt værdiforringede	23,1	33,3	10,1	221,3	287,8
Tilgodehavender i alt	1.873,2	242,3	80,3	254,7	2.450,5
Nedskrivning på tilgodehavender	(14,5)	(4,7)	(5,0)	(194,8)	(219,0)
Tilgodehavender netto	1.858,7	237,6	75,3	59,9	2.231,5

Andel af de samlede tilgodehavender som forventes at blive betalt					91,1%
Nedskrivningsprocent	0,8%	1,9%	6,2%	76,5%	8,9%

Samlet er 12,5% (2011: 11,7%) af tilgodehavender på balancedagen værdiforringet i større eller mindre omfang. Der er konstant fokus på opfølgning over for debitorer, som ikke betaler på det aftalte tidspunkt.

Af tilgodehavender fra salg har koncernen modtaget sikkerhedsstillelser fra kunderne på 223,5 mio. kr. (2011: 99,0 mio. kr.). Af de 223,5 mio. kr., der er stillet sikkerhed for, kan den overvejende del relateres til BioMar. Sikkerhedsstillelserne består primært af sikkerhed i aktiver i form af fisk i søen samt udstyr til opdræt af fisk.

2012 2011

Sikkerhedsstillelserne kan opsplittes som vist nedenfor:

Sikkerhedsstillelser på ikke forfaldne tilgodehavender fra salg	192,9	77,6
Sikkerhedsstillelser på forfaldne, men ikke individuelt værdiforringede tilgodehavender fra salg	12,5	13,2
Sikkerhedsstillelser på forfaldne og individuelt værdiforringede tilgodehavender fra salg	18,1	8,2

NOTE 17 - Entrepriskontrakter

Salgsværdi af entrepriskontrakter	43,7	57,4
Acontofaktureringer	(59,0)	(63,7)
Entrepriskontrakter i alt	(15,3)	(6,3)

Entrepriskontrakter (aktiver)	1,4	4,1
Entrepriskontrakter (forpligtelser)	(16,7)	(10,4)
Entrepriskontrakter i alt	(15,3)	(6,3)

Noter

NOTE 18 - Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 25.500.000 aktier a nominelt 10 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder eller begrænsninger. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Aktiekapitalen er i 2009 blevet reduceret med 2.500.000 aktier i forbindelse med beslutning om kapitalnedsættelse. Aktiekapitalen er i 2008 blevet forhøjet med 12.470.000 stk. aktier i forbindelse med udstedelse af fondsaktier og med 3.060.000 stk. aktier i forbindelse med fusion af BioMar Holding og Schouw & Co.

Egne aktier

	Antal stk.	Nominel værdi	Kostpris	Andel af aktiekapitalen
1. januar 2011	1.623.275	16.232.750	184,3	6,37%
Køb	536.750	5.367.500	76,2	2,10%
Afgang til medarbejderordninger	(53.662)	(536.620)	(5,1)	-0,21%
Afgang til optionsprogram	(98.000)	(980.000)	(9,2)	-0,38%
31. december 2011	2.008.363	20.083.630	246,2	7,88%
Afgang til optionsprogram	(70.000)	(700.000)	(7,0)	-0,28%
31. december 2012	1.938.363	19.383.630	239,2	7,60%

Schouw & Co. kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve indtil 5.100.000 stk. egne aktier, svarende til 20,0% af aktiekapitalen. Bemyndigelsen gælder indtil den 1. april 2017.

Egne aktier erhverves bl.a. med henblik på afdækning af koncernens aktieoptionsprogrammer.

Koncernens beholdning af egne aktier havde ultimo 2012 en markedsværdi på 288,8 mio. kr. (2011: 185,8 mio. kr.).

Udbytte

For 2012 foreslås et udbytte på 5 kr. (2011: 4 kr.) pr. aktie, svarende til et udbytte på 127,5 mio. kr. (2011: 102,0 mio. kr.).

Den 17. april 2012 udbetalte koncernen udbytte på 4 kr. pr. aktie (2011: 3 kr.), svarende til 102,0 mio. kr. (2011: 76,5 mio. kr.).

NOTE 19 - Udskudt skat

	2012	2011
Udskudt skat 1. januar	(89,5)	(61,0)
Valutakursregulering	1,4	(3,1)
Reklassificeret til aktiver/forpligtelser bestemt for salg	20,9	0,0
Regulering af udskudt skat primo	(3,0)	4,6
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat af fortsættende aktiviteter	4,1	(53,6)
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat af ophørende aktiviteter	-	(11,6)
Overført til skyldig selskabsskat primo	1,1	(4,6)
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	(2,1)	5,0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0,0	34,8
Udskudt skat 31. december, netto	(67,1)	(89,5)

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skat (aktiv)	(192,7)	(217,1)
Udskudt skat (forpligtelse)	125,6	127,6
Udskudt skat 31. december, netto	(67,1)	(89,5)

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	0,9	25,4
Materielle aktiver	164,2	185,0
Kortfristede aktiver	(19,5)	(15,7)
Egenkapital	0,1	0,0
Hensatte forpligtelser	(1,4)	(3,4)
Øvrige forpligtelser	(18,0)	(23,5)
Underskud til genbeskatning	0,0	11,4
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(193,4)	(268,7)
Udskudt skat 31. december, netto	(67,1)	(89,5)

Der er aktiveret skatteaktiver i Schouw & Co. på 192,7 mio. kr. Det forventes, at den skattepligtige indkomst, inden for den nærmeste årrække, kan absorbere den aktiverede skat.

Herudover er der i Chile selskabsskat, som afregnes i to trin. 19% betales i optjeningsåret og den resterende del på 16% forfalder til betaling ved udbetaling af udbytte fra selskabet. Selskabsskat, der vil forfalde til betaling ved udlodning af de akkumulerede overskud, udgør pr. 31. december 2012 i alt 104,7 mio. kr.

Der er ingen udskudte skatteforpligtelser, som ikke er indregnet i balancen. Der er skattemæssige underskud med en samlet skatteværdi på 56,3 mio. kr. (2011: 46,8 mio. kr.), der ikke er aktiveret, da det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan realiseres.

Noter

NOTE 19 - Udskudt skat (fortsat)

Ændring i udskudt skat	2012						
	Balance primo	Valuta kurs-regulering	Tilgang ved køb af virksomheder	Reklassificeret til ophørende aktiviteter	Indregnet i årets resultat	Indregnet i total-indkomsten	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	25,4	0,0	0,0	(23,0)	(1,5)	0,0	0,9
Materielle aktiver	185,0	2,6	0,0	15,1	(38,5)	0,0	164,2
Tilgodehavender	(11,5)	0,0	0,0	0,4	(7,3)	0,0	(18,4)
Varebeholdninger	(6,4)	(0,3)	0,0	7,9	(1,8)	0,0	(0,6)
Andre kortfristede aktiver	2,2	0,1	0,0	(2,0)	(0,8)	0,0	(0,5)
Egenkapital	0,0	(0,1)	0,0	0,0	0,3	(0,1)	0,1
Hensatte forpligtelser	(3,4)	(0,1)	0,0	1,3	0,8	0,0	(1,4)
Øvrige forpligtelser	(23,5)	0,0	0,0	2,0	5,5	(2,0)	(18,0)
Underskud til genbeskatning	11,4	0,0	0,0	(10,2)	(1,2)	0,0	0,0
Skattemæssige underskud	(268,7)	(0,8)	0,0	29,4	46,7	0,0	(193,4)
Ændring i udskudt skat i alt	(89,5)	1,4	0,0	20,9	2,2	(2,1)	(67,1)

	2011						
	Balance primo	Valuta kurs-regulering	Tilgang ved køb af virksomheder	Reklassificeret til ophørende aktiviteter	Indregnet i årets resultat	Indregnet i total-indkomsten	Balance ultimo
Immaterielle aktiver	23,5	0,0	7,4	0,0	(5,5)	0,0	25,4
Materielle aktiver	158,2	0,2	22,7	0,0	3,9	0,0	185,0
Tilgodehavender	(24,4)	(0,2)	0,3	0,0	12,8	0,0	(11,5)
Varebeholdninger	(3,7)	0,2	0,1	0,0	(3,0)	0,0	(6,4)
Andre kortfristede aktiver	0,7	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	2,2
Egenkapital	(0,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Hensatte forpligtelser	(2,7)	0,1	0,0	0,0	(0,8)	0,0	(3,4)
Øvrige forpligtelser	(28,7)	(0,4)	4,3	0,0	(3,6)	4,9	(23,5)
Underskud til genbeskatning	8,5	0,0	0,0	0,0	2,9	0,0	11,4
Skattemæssige underskud	(192,3)	(3,0)	0,0	0,0	(73,4)	0,0	(268,7)
Ændring i udskudt skat i alt	(61,0)	(3,1)	34,8	0,0	(65,2)	5,0	(89,5)

NOTE 20 - Pensioner og hensatte forpligtelser

Koncernens politik er at afdække alle pensionsforpligtelser forsikringsmæssigt, således at ydelsesbaserede pensionsordninger altovervejende undgås. I forbindelse med købet af aktiemajoriteten i BioMar Holding ultimo 2005 medfulgte ydelsesbaserede pensionsforpligtelser, der med virkning fra 31. december 2005 indgår i koncernbalancen for Schouw & Co.

Pensioner	2012	2011
Den indregnede forpligtelse har udviklet sig således:		
Nettoforpligtelse 1. januar	23,7	24,0
Indbetaling	0,3	0,4
Betaling	(0,8)	(0,7)
Pensioner - nettoforpligtelse 31. december	23,2	23,7

Pensionsforpligtelsen er pr. 31. december 2012 opgjort til 23,2 mio. kr. og kan i sin helhed henføres til den forpligtelse, som Schouw & Co. har til at foretage forsikringsmæssig afdækning af ret til at modtage suppleringspension efter KFK pensionsfondenes hidtidige praksis. Forpligtelsen knytter sig i sin helhed til erhvervsaktive pr. 30. september 2002, der overgik til ansættelse i det konsortium, der overtog de frasolgte korn- og foderstofaktiviteter (det tidligere KFK). Der er en vis usikkerhed omkring pensionsforpligtelsens størrelse, hvorfor den endelige afdækning heraf vil kunne påvirke de fremtidige resultater i positiv eller negativ retning.

Hensatte forpligtelser

1. januar	21,8	14,3
Reklassificeret til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(16,0)	0,0
Anvendt i året	(4,0)	(6,8)
Tilbageført i året	0,0	(0,4)
Hensat for året	2,2	14,7
Hensatte forpligtelser 31. december	4,0	21,8

Forfaldstidspunkterne forventes at blive:

Kortfristet	1,2	8,2
Langfristet	2,8	13,6
Hensatte forpligtelser 31. december	4,0	21,8

Hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser m.v. Koncernen har på visse produkter kontraktligt forpligtet sig til at give 1-2 års garanti. Herved forpligter koncernen sig til at erstatte eller reparere varer, som ikke fungerer tilfredsstillende. Opgørelsen af forventede forfaldstidspunkter er foretaget på grundlag af tidligere erfaringer for, hvornår eventuelle reparationer og returvarer fremkommer.

Pensioner og hensatte forpligtelser indregnes således i balancen:

Kortfristet	1,2	8,2
Langfristet	26,0	37,3
Pensioner og hensatte forpligtelser i alt	27,2	45,5

Noter

NOTE 21 - Rentebærende gæld

2012 2011

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Kreditinstitutter (langfristet)	874,3	1.021,7
Andre gældsposter (langfristet)	15,8	15,8
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	278,7	282,7
Kreditinstitutter (kortfristet)	1.280,7	2.004,3
Rentebærende gæld i alt	2.449,5	3.324,5

Dagsværdi af rentebærende gæld	2.450,9	3.324,9
--------------------------------	---------	---------

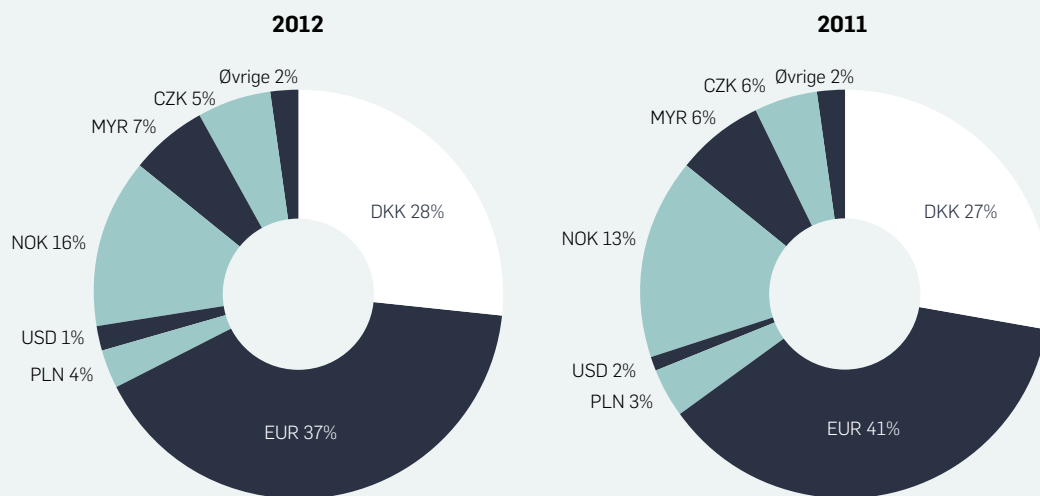
	Ydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Forfaldsprofil af den rentebærende gæld						
Kassekreditter uden planlagte afdrag	1.280,7	1.774,3	0,0	0,0	1.280,7	1.774,3
Under 1 år	307,6	558,9	28,9	46,2	278,7	512,7
1-5 år	614,1	877,1	53,4	87,4	560,7	789,7
over 5 år	354,6	292,2	25,2	44,4	329,4	247,8
I alt	2.557,0	3.502,5	107,5	178,0	2.449,5	3.324,5

I ovenstående oversigt er renten for variabelt forrentede lån fastsat som spotrenten.

Årets vægtede gennemsnitlige effektive rente udgjorde 3,8% (2011: 3,9%).

Den vægtede effektive rente opgjort pr. balancedagen udgjorde 3,0% (2011: 3,2%).

Den procentvise fordeling af rentebærende gæld på valuta



Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:

	Leasingydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Udløb						
Under 1 år	13,1	13,8	1,1	1,5	12,0	12,3
1-5 år	25,2	37,1	0,9	1,9	24,3	35,2
Over 5 år	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	38,3	50,9	2,0	3,4	36,3	47,5

Dagsværdien af forpligtelserne vedrørende finansielt leasede aktiver svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Dagsværdien er skønnet som nutidsværdien af fremtidige pengestrømme ved en markedsrente for tilsvarende leasingaftaler.

Noter

NOTE 21 - Rentebærende gæld (fortsat)

Renterisici

Koncernen afdækker efter konkret vurdering andele af renterisici på koncernens låneportefølje. I vurderingen indgår ud over forventninger til renteutviklingen tillige størrelsen af den samlede variabelt forrentede gæld sammenholdt med størrelsen af egenkapitalen. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps og rentecaps. Alle indgåede renteswaps og rentecaps afdækker underliggende lån/kreditter.

	2012			2011		
	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt
Rentebærende gæld	78,6	2.370,9	2.449,5	133,8	3.190,7	3.324,5
Sikring	576,4	(576,4)	0,0	512,2	(512,2)	0,0
Nettoeksponering	655,0	1.794,5	2.449,5	646,0	2.678,5	3.324,5
Andel i procent	26,7%	73,3%		19,4%	80,6%	

Forfaldsoversigt af rentesikring (udløb):

	2012	2011
Under 1 år	0,0	0,0
1-5 år	243,7	(243,7)
Over 5 år	332,7	(332,7)
I alt	576,4	(576,4)

I fast forrentet indgår lån, der ikke rentetilpasses det kommende år.

Hvis renten stiger med et procentpoint, vil den årlige renteomkostning stige med ca. 13 mio. kr. efter skat (2011: 20 mio. kr.).

NOTE 22 - Andre gældsposter

	2012	2011
Deposita (ikke rentebærende)	8,0	6,9
Medarbejderobligationer (rentebærende)	15,8	15,8
Periodeafgrænsningsposter	56,0	65,0
Andre gældsposter i alt	79,8	87,7

Schouw & Co. har udstedt medarbejderobligationer i 2008 og 2009. Obligationen udstedt den 31. december 2009 har en nominal værdi på 7,6 mio. kr., en rente på 2,5% p.a. og løber frem til 2. januar 2015. Obligationen udstedt den 31. december 2008 har en nominal værdi på 8,3 mio. kr., en rente på 4,5% p.a. og løber frem til 2. januar 2014.

NOTE 23 - Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Leverandørgæld	2.095,9	1.642,2
Forudbetalinger fra kunder	2,0	5,4
Anden gæld	385,6	389,4
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	2.483,5	2.037,0

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser forfalder i al væsentlighed inden for 1 år.

NOTE 24 - Selskabsskat

Skyldig selskabsskat 1. januar, netto	17,4	35,3
Reklassificeret til aktiver/forpligtelser bestemt for salg	0,5	0,0
Valutakursregulering primo	0,1	1,1
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber (for fortsættende aktiviteter)	142,7	77,7
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber (for ophørende aktiviteter)	-	11,8
Regulering vedrørende tidligere år	0,8	1,9
Overført fra udskudt skat primo	(1,1)	4,6
Årets aktuelle skat indregnet i anden totalindkomst	(4,1)	(4,2)
Tilgang ved køb af virksomhed	0,0	1,3
Afgang ved salg af virksomhed	0,0	(0,1)
Betalt selskabsskat i året (for fortsættende aktiviteter)	(117,6)	(104,3)
Betalt selskabsskat i året (for ophørende aktiviteter)	-	(7,7)
Selskabsskat 31. december	38,7	17,4
Som fordeles således:		
Tilgodehavende selskabsskat	(6,5)	(17,5)
Skyldig selskabsskat	45,2	34,9
Selskabsskat 31. december	38,7	17,4

Noter

NOTE 25 - Ændringer i driftskapital

	2012	2011
Ændring i varebeholdninger	(210,1)	(232,5)
Ændring i tilgodehavender	(470,6)	(480,8)
Ændring i leverandør- og anden gæld	569,8	346,0
Ændringer i driftskapital i alt	(110,9)	(367,3)

NOTE 26 - Regulering for ikke-kontante transaktioner

Køb af immaterielle aktiver	24,0	25,1
Heraf ikke betalt på statutidspunktet/årets regulering	(0,5)	0,0
Betalt vedrørende køb af immaterielle aktiver	23,5	25,1
Køb af materielle aktiver	351,4	552,4
Heraf ikke betalt på statutidspunktet/årets regulering	(9,5)	1,4
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	(1,1)
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	341,9	552,7
Optagelse af finansielle gældsforpligtelser	199,3	282,6
Heraf leasinggæld	(1,1)	(1,9)
Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	198,2	280,7

NOTE 27 - Køb af virksomheder

Koncernen har ikke erhvervet virksomheder i 2012.

I 2011 erhvervede koncernen tre virksomheder. De samlede dagsværdier på overtagelsestidspunktet omfatter:

	Køb af Tharreau Industries	Øvrige køb	Samlet køb i 2011
Immaterielle aktiver	24,4	12,2	36,6
Materielle aktiver	158,6	0,0	158,6
Finansielle aktiver	0,5	0,0	0,5
Varebeholdninger	72,4	8,4	80,8
Tilgodehavender	92,9	0,0	92,9
Skatteaktiv	0,2	0,0	0,2
Likvide beholdninger	54,9	0,0	54,9
Kreditinstitutter	(67,8)	0,0	(67,8)
Udskudt skat	(34,8)	0,0	(34,8)
Hensættelser	0,1	(0,2)	(0,1)
Leverandørgæld	(26,5)	0,0	(26,5)
Anden gæld	(21,2)	(2,4)	(23,6)
Overtagne nettoaktiver	253,7	18,0	271,7
Heraf minoritetsandel	(46,0)	0,0	(46,0)
Dagsværdi af oprindelig ejerandel	0,0	(4,8)	(4,8)
Badwill	0,0	(4,6)	(4,6)
Goodwill	45,8	0,0	45,8
Anskaffelsessum	253,5	8,6	262,1
Heraf likvide beholdninger	(54,9)	0,0	(54,9)
Kontant anskaffelsessum i alt	198,6	8,6	207,2

I 2011 erhvervede koncernen 85,27% af aktierne i selskabet Tharreau Industries SA i Frankrig, og sikrede dermed koncernen en stærkere position på nonwovensområdet. Anskaffelsessummen for aktierne udgjorde 253 mio. kr. Købsomkostninger på 3,9 mio. kr. blev indregnet i administrationsomkostninger. Selskabet er indregnet i Schouw & Co. koncernen fra maj måned 2011.

Goodwill i forbindelse med overtagelsen blev opgjort til 45,8 mio. kr. inkl. minoritetsinteressernes andel. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget. I forbindelse med overtagelsen blev minoritetsinteressernes andel indregnet til den forholdsmæssige andel af dagsværdi.

I forbindelse med pligtmæssigt købstilbud til minoritetsaktionærene i Tharreau i juni måned 2011, blev der erhvervet yderligere 4,35% af aktiekapitalen for en pris på 16,3 mio. kr., og den samlede ejerandel blev øget til 89,62%. Der blev afholdt omkostninger til rådgivere m.v. på samlet 2,7 mio. kr., der blev posteret på egenkapitalen under øvrige egenkapitalbevægelser.

Grene købte i 2011 en mindre virksomhed i Polen for 8,1 mio. kr. omfattende tre butikker og tilgang af 22 nye medarbejdere. I forbindelse med købet blev der ikke identificeret yderligere aktiver, ligesom der ikke var tilgang af goodwill.

Xergi købte i 2011 de resterende 50% af aktierne i GFE Patent A/S for 0,5 mio. kr. I forbindelse med købet blev der identificeret badwill på 9,1 mio. kr., hvoraf Schouw & Co.'s andel på 4,5 mio. kr. blev indregnet i andre driftsindtægter.

Noter

NOTE 28 - Salg af dattervirksomheder og aktiviteter

2012 2011

	2012	2011
Regnskabsmæssig værdi på salgstidspunktet af:		
Immaterielle anlægsaktiver	0,0	0,0
Materielle anlægsaktiver	0,0	0,1
Varebeholdninger	0,0	0,1
Tilgodehavender	0,0	1,6
Likvide beholdninger	0,0	0,2
Hensættelser	0,0	(0,2)
Leverandørgæld	0,0	(0,6)
Anden gæld	0,0	(0,3)
Solgte nettoaktiver	0,0	0,9
Afgang af aktiveret goodwill vedr. solgte virksomheder	0,0	0,0
Avance / tab ved salg af dattervirksomheder og aktiviteter før salgskostninger	0,0	1,9
Opløsning af reserve for valutakursregulering for den solgte virksomhed	0,0	0,0
Salgssum	0,0	2,8
Heraf likvid beholdning	0,0	(0,2)
Kontant salgssum	0,0	2,6

Koncernen har indgået aftale om salg af Martin i 2012, handelen bliver dog først endeligt gennemført i 2013, hvorfor Martin er præsenteret under ophørende aktiviteter, jf. note 29. Koncernen har i 2011 afhændet Xergi Services Ltd., et datterselskab under Xergi.

Noter

NOTE 29 - Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

2012 **2011**

Resultat af ophørende aktivitet

Nettoomsætning	931,6	854,7
Produktionsomkostninger	(661,6)	(649,8)

Bruttoresultat 270,0 204,9

Distributionsomkostninger	(164,3)	(146,5)
Administrationsomkostninger	(48,7)	(57,6)
Andre driftsindtægter og -omkostninger, netto	1,0	1,8

Resultat af primær drift (EBIT) 58,0 2,6

Finansielle poster netto (7,7) (19,9)

Resultat før skat 50,3 (17,3)

Skat af årets resultat (16,4) (0,2)

Resultat efter skat 33,9 (17,5)

Omkostninger ved salg af aktiviteter (5,0) 0,0

Skat ved salg af aktiviteter 0,0 0,0

Resultat af ophørende aktiviteter 28,9 (17,5)

Resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter 1,23 (0,75)

Udvidet resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter 1,23 (0,74)

Pengestrøm fra driftsaktivitet 144,3 (3,0)

Pengestrøm fra investeringsaktivitet (38,7) (39,2)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet (70,8) (2,3)

Kontant provenu fra salg af ophørende aktiviteter (5,1) 0,0

Pengestrøm fra ophørende aktiviteter 29,7 (44,5)

Aktiver bestemt for salg

Immaterielle aktiver 123,8 129,9

Materielle aktiver 29,3 37,5

Andre langfristede aktiver 33,7 52,0

Likvide beholdninger 14,1 6,8

Øvrige kortfristede aktiver 528,7 507,3

Aktiver bestemt for salg i alt 729,6 733,5

Præsenteret på linjen aktiver bestemt for salg i koncernbalancen 729,6 -

Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg

Rentebærende gældsforpligtelser 305,3 410,2

Øvrige forpligtelser 219,1 161,4

Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg i alt 524,4 571,6

Præsenteret på linjen forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i koncernbalancen 524,4 -

Noter

NOTE 30 - Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

2012 2011

Finansielle aktiver

Langfristede aktiver

Andre kapitalandele og værdipapirer (Vestas)	127,4	248,0
Dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen ¹⁾	127,4	248,0

Andre kapitalandele og værdipapirer (øvrige aktiebeholdninger)	27,5	26,7
Finansielle aktiver disponible for salg ³⁾	27,5	26,7

Andre tilgodehavender	116,1	159,6
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	116,1	159,6

Kortfristede aktiver

Andre kapitalandele og værdipapirer (Lerøy)	132,2	80,9
Dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen ¹⁾	132,2	80,9

Tilgodehavender fra salg	2.515,0	2.231,5
Andre tilgodehavender	141,2	125,7
Likvide beholdninger	392,7	541,3
Tilgodehavender	3.048,9	2.898,5

Andre tilgodehavender (afledte finansielle instrumenter)	0,0	7,9
Handelsbeholdning ²⁾	0,0	7,9

Finansielle aktiver disponible for salg	226,7	0,0
--	--------------	------------

Finansielle forpligtelser

Langfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	268,2	204,3
Kreditinstitutter i øvrigt	606,0	817,4
Andre gældsposter	23,9	22,7
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	898,1	1.044,4

Kortfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	41,5	10,8
Kreditinstitutter i øvrigt	1.517,9	2.276,2
Leverandørgæld	2.095,9	1.642,2
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	3.655,3	3.929,2

Anden gæld (afledte finansielle instrumenter)	52,0	42,5
Handelsbeholdning ²⁾	52,0	42,5

Finansielle forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	413,1	0,0
---	--------------	------------

1) Børsnoterede aktier, værdiansat til børsværdien af beholdningen af aktier (niveau 1).

2) Finansielle instrumenter værdiansat af eksterne kreditinstitutter efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker med udgangspunkt i observerbare data (niveau 2).

3) Unoterede aktier, værdiansat til skønnet værdi (niveau 3).

Noter

NOTE 31 - Finansielle risici

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Desuden er koncernen eksponeret over for kursændringer af Vestas- og Lerø-aktierne. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle instrumenter. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og investering.

Valutarisici

For at begrænse valutarisici anvender koncernen en række finansielle instrumenter, herunder primært valutaterminforretninger og valutaoptioner. Styring og afdækning af nuværende og fremtidige valutapositioner foretages af koncernens enkelte virksomheder inden for de af Schouw & Co. fastlagte retningslinjer. Det er koncernens politik, at forventede væsentlige valutastrømme i valutaer, som ikke er nært korreleret med EUR, sikres 6-12 måneder frem.

Koncernen har en række investeringer i udenlandske virksomheder, hvor omregningen af egenkapitalen til danske kr. er eksponeret for valutarisiko. I Fibertex Nonwovens er der optaget et lån på CZK 300 mio. (89,0 mio. kr.) til afdækning af nettoinvesteringen i Fibertex Nonwovens i Tjekkiet. Der er ikke foretaget øvrig afdækning af nettoinvesteringer. Det er generelt koncernens politik ikke at foretage afdækning af nettoinvesteringer.

Nedenstående er koncernens væsentligste valutapositioner pr. 31. december opgjort ved en bruttosammenlægning af de enkelte koncernvirksomheders valutarisici. Sandsynlig ændring i valutakursen er baseret på de historiske udsving i ultimokurserne tre år tilbage.

Koncernens valutarisici i balancen pr. 31. december 2012

Valuta	Position før afdækning ¹⁾	Afdækket med finansielle instrumenter ²⁾	Position efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen ³⁾	Effekt på årets resultat ⁴⁾
EUR / DKK	(425,8)	(3,9)	(429,7)	0,3%	(1,3)
NOK / DKK	182,2	(183,0)	(0,8)	4,5%	(0,0)
CZK / DKK	(151,2)	44,5	(106,7)	3,5%	(3,7)
MYR / DKK	(141,4)	0,0	(141,4)	7,8%	(11,0)
USD / GBP	(93,4)	63,8	(29,6)	2,5%	(0,7)
USD / NOK	(260,5)	239,0	(21,5)	3,5%	(0,8)
EUR / MYR	(78,4)	0,0	(78,4)	6,3%	(4,9)
EUR / RUB	(57,1)	0,0	(57,1)	6,6%	(3,8)
EUR / NOK	(143,6)	101,7	(41,9)	4,0%	(1,7)

Koncernens valutarisici i balancen pr. 31. december 2011

Valuta	Position før afdækning ¹⁾	Afdækket med finansielle instrumenter ²⁾	Position efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen ³⁾	Effekt på årets resultat ⁴⁾
EUR / DKK	(974,6)	0,0	(974,6)	0,2%	(1,9)
USD / DKK	(36,9)	9,6	(27,3)	4,1%	(1,1)
CZK / DKK	(51,7)	28,8	(22,9)	2,6%	(0,6)
MYR / DKK	(168,1)	0,0	(168,1)	7,1%	(11,9)
USD / GBP	(41,9)	51,6	9,7	3,9%	0,4
USD / NOK	(65,1)	59,3	(5,8)	6,7%	(0,4)
USD / MYR	33,4	0,0	33,4	4,9%	1,6
EUR / PLN	(33,5)	0,0	(33,5)	5,6%	(1,9)
EUR / RUB	(55,2)	0,0	(55,2)	6,7%	(3,7)
EUR / NOK	(42,4)	0,0	(42,4)	7,4%	(3,1)

1) Negativ nettoposition er udtryk for gæld, positiv nettoposition er udtryk for tilgodehavender.

2) Positive hovedstole af valutaterminskontrakter er køb af den pågældende valuta, og negative hovedstole er salg.

3) Stigning i valutakursen i procent.

4) Ved fald i valutakursen skal fortegnet vendes.

Noter

NOTE 31 - Finansielle risici (fortsat)

Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner

Nettoudestående valutasikringsaftaler pr. 31. december opfylder betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikring.

Valuta	2012			2011		
	Beregningsmæssig hovedstol ¹⁾	Kursgevinst eller (-tab) indregnet i anden totalindkomst	Udløber senest om (måneder)	Beregningsmæssig hovedstol ¹⁾	Kursgevinst eller (-tab) indregnet i anden totalindkomst	Udløber senest om (måneder)
USD / DKK	23,8	(0,3)	3	22,2	1,5	3
NOK / DKK	23,6	(0,1)	3	0,0	0,0	0
USD / GBP	46,0	0,5	3	21,3	(0,9)	3
EUR / GBP	10,4	(0,1)	3	0,8	0,0	3
DKK / GBP	0,0	0,0	0	2,2	0,1	3
USD / NOK	94,4	(1,5)	3	90,1	5,0	3
EUR / NOK	69,1	(0,6)	3	49,8	(0,3)	3
Indregning i anden totalindkomst i alt		(2,1)			5,4	

1) Positive hovedstole af valutaterminskontrakter er køb af den pågældende valuta, og negative hovedstole er salg. Valutaterminskontrakter vedrører sikring af varesalg og varekøb.

Sikring af fremtidige pengestrømme foretages primært i BioMar, hvor der i forbindelse med køb af råvarer ofte indgås store købsaftaler på fiskeolie og fiskemel i anden valuta end de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta. På købstidspunktet er det derfor sædvanen at indgå afdækning af valutarisikoen på de enkelte råvarekøb.

Sikring af fremtidige transaktioner indregnet i anden totalindkomst	2012		2011	
	Kursgevinst eller (tab) indregnet i anden totalindkomst	Udløber senest om (måneder)	Kursgevinst eller (tab) indregnet i anden totalindkomst	Udløber senest om (måneder)
Valutasikringsaftaler	(2,1)	3	5,4	3
Rentesikringsaftaler	(54,1)	168	(42,8)	180
Indregning før skat	(56,2)		(37,4)	
Skat af indregnede sikringstransaktioner	13,6		8,9	
Indregning efter skat	(42,6)		(28,5)	

Finansielle investeringer. Schouw & Co. er eksponeret over for udsving i kursen på Vestas og på Lerøy. I 2012 har kursudviklingen medført en negativ resultateffekt på 120,6 mio. kr. i Vestas og en positiv resultateffekt på 52,3 mio. kr. i Lerøy. Udviklingen af værdien af Schouw & Co.'s beholdning af aktier i Vestas og Lerøy er nærmere beskrevet i note 14.

Råvarerisici. Råvarerisici er ikke afdækket med finansielle instrumenter.

Renterisici. Koncernen afdækker efter konkret vurdering andele af renterisici på koncernens låneportefølje. Renterisici er nærmere beskrevet i note 21.

Kreditrisici. Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg (jf. note 16) og likvide indeståender. Koncernen tilstræber ikke at have væsentlige risici vedrørende enkeltstående kundeforhold eller samarbejdspartnere. Koncernens politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle væsentlige kundeforhold løbende kredittvurderes. Den maksimale kreditrisiko under hensyntagen til sikkerhedsstillelser er pr. 31. december 2012 på 2.684,2 mio. kr. (tilgodehavender fra salg - sikkerhedsstillelser + likvider).

Likviditetsrisici. Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserver består af likvide midler, let omsættelige aktier i Vestas og Lerøy samt uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning af have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i relation til den fortsatte drift og til de uforudsete udsving i likviditeten, som måtte komme.

	2012	2011
Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december sammensætter sig således:		
Driftskreditrammer	2.343,0	3.056,3
Udnyttede driftskreditter, jf. note 21	(1.280,7)	(2.004,3)
Likvide beholdninger	392,7	541,3
Finansielle investeringer	259,1	328,5
Likviditetsberedskab	1.714,1	1.921,8

Koncernens kreditfaciliteter er primært optaget i store skandinaviske banker, med hvem koncernen har haft et mangeårigt samarbejde. Hovedparten af driftskreditterne kan opsiges med kort varsel, bortset fra kreditfacilitet på 800 mio. kr., som fra bankens side er uopsigeligt frem til 30. juni 2013, forudsat overholdelse af covenants.

Noter

NOTE 31 - Finansielle risici (fortsat)

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2012	Regnskabs- mæssig værdi	Kasse- kreditter uden planlagt afdrag	Pengestrømme inklusive renter			I alt
			Inden 1 år	Inden for 1-5 år	Efter 5 år	
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Bank og andre kreditinstitutter	2.413,2	1.280,7	294,5	588,9	354,6	2.518,7
Finansiel leasinggæld	36,3	-	13,1	25,2	0,0	38,3
Leverandørgæld	2.095,9	-	2.095,9	0,0	0,0	2.095,9
Anden kortfristet gæld mv.	380,6	-	380,6	0,0	0,0	380,6
Afledte finansielle instrumenter						
Valutaterminskontrakter anvendt som sikringsinstrumenter	7,0	-	7,0	0,0	0,0	7,0
Renteswap anvendt som sikringsinstrumenter	44,7	-	10,7	20,0	17,2	47,9
Indregnet på balancen i alt	4.977,7	1.280,7	2.801,8	634,1	371,8	5.088,4
Operationelle leasingforpligtelser			101,7	229,7	183,6	515,0
Kontraktlige forpligtelser om køb af materielle aktiver			233,7	0,0	0,0	233,7
I alt		1.280,7	3.137,2	863,8	555,4	5.837,1

2011	Regnskabs- mæssig værdi	Kasse- kreditter uden planlagt afdrag	Pengestrømme inklusive renter			I alt
			Inden 1 år	Inden for 1-5 år	Efter 5 år	
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Bank og andre kreditinstitutter	3.277,0	1.774,3	545,1	840,0	292,2	3.451,6
Finansiel leasinggæld	47,5	-	13,8	37,1	0,0	50,9
Leverandørgæld	1.642,2	-	1.642,2	0,0	0,0	1.642,2
Anden kortfristet gæld mv.	394,8	-	394,8	0,0	0,0	394,8
Afledte finansielle instrumenter						
Valutaterminskontrakter anvendt som sikringsinstrumenter	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Renteswap anvendt som sikringsinstrumenter	42,8	-	9,4	23,2	12,1	44,7
Indregnet på balancen i alt	5.404,3	1.774,3	2.605,3	900,3	304,3	5.584,2
Operationelle leasingforpligtelser			131,6	274,0	186,4	592,0
Kontraktlige forpligtelser om køb af materielle aktiver			29,6	0,0	0,0	29,6
I alt		1.774,3	2.766,5	1.174,3	490,7	6.205,8

Kapitalstyring

Schow & Co. lægger vægt på at have en høj soliditet for dermed at sikre en stor økonomisk handlefrihed. Selskabet har med betydelige uudnyttede kreditrammer og en meget likvid beholdning af værdipapirer rådighed over betydeligt likviditetsberedskab, jf. ovenstående oversigt.

NOTE 32 - Operationel leasing og huslejeforpligtelser

	2012				
	Ejendomme	Maskiner	Skibe	Biler	I alt
Forfalder til betaling inden 1 år	22,0	4,6	67,3	7,8	101,7
Forfalder til betaling inden for 1-5 år	26,6	8,5	186,0	8,6	229,7
Forfalder til betaling efter 5 år	17,5	0,5	165,6	0,0	183,6
Operationel leasing og huslejeforpligtelser i alt	66,1	13,6	418,9	16,4	515,0

	2011				
	Ejendomme	Maskiner	Skibe	Biler	I alt
Forfalder til betaling inden 1 år	31,8	8,2	81,1	10,5	131,6
Forfalder til betaling inden for 1-5 år	52,6	6,8	199,9	14,7	274,0
Forfalder til betaling efter 5 år	11,5	3,1	171,8	0,0	186,4
Operationel leasing og huslejeforpligtelser i alt	95,9	18,1	452,8	25,2	592,0

BioMar har indgået lange aftaler om leje af skibe inkl. besætning m.v. (time charter). I ovenstående oversigt indgår alene ydelser relateret til brugsretten til skibe (bare boat).

Der er i resultatopgørelsen for 2012 indregnet 109,2 mio. kr. (2011: 102,6 mio. kr.) vedrørende operationel leasing og husleje.

Noter

NOTE 33 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser

Schouw & Co. koncernen er part i enkelte igangværende tvister og retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister og retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2012.

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter (regnskabsmæssig værdi):

	2012	2011
Grunde og bygninger	755,6	709,3
Produktionsanlæg og maskiner	211,6	264,0
Kortfristede aktiver	334,3	297,7
Øvrige sikkerhedsstillelser udgør	10,6	20,2

Ovenstående sikkerhedsstillelser modsvarer koncernens gæld til kredit- og realkreditinstitutter på 1.452,1 mio. kr. (2011: 1.467,9 mio. kr.)

Koncernen har stillet sikkerhed for gæld på 854,2 mio. kr. (2011: 969,2 mio. kr.) til kreditinstitutter i form af pantstillelse af aktier i visse datterselskaber. Datterselskaberne indgår i koncernregnskabet med nettoaktiver på 1.739,8 mio. kr. (2011: 1.494,9 mio. kr.).

NOTE 34 - Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse

I henhold til lovgivningen anses Givesco A/S, Svinget 24, DK-7323 Give samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer som værende nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter nærtstående parter de tilknyttede og associerede virksomheder, jf. note 6 i koncernen og note 5 i moderselskabet, hvor Schouw & Co. har bestemmende indflydelse samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i disse virksomheder.

Ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer er omtalt i note 3.

Koncernen har ved udgangen af 2012 lånt 10,0 mio. kr. til Incuba A/S (2011: 10,5 mio. kr.). Koncernen har i 2012 modtaget management fee på 0,1 mio. kr. (2011: 0,1 mio. kr.) samt modtaget renteindtægter på 0,9 mio. kr. (2011: 0,9 mio. kr.) fra Incuba A/S.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Schouw & Co. har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen: Givesco A/S (28,09%), Direktør Svend Hornslyds Legat (14,82%) og Aktieselskabet Schouw & Co. (7,60%).

NOTE 35 - Efterfølgende begivenheder

Koncernen har den 23. januar 2013 afhændet 1.000.000 stk. aktier i Lerø for 145 mio. kr., bogført værdi pr. 31. december 2012 udgjorde 132 mio. kr. Den 28. februar 2013 blev salget af Martin endeligt gennemført. Avancen ved salget indregnes i 1. kvartal 2013.

Efter regnskabsårets afslutning har Grene indgået aftale om at fusionere de finske aktiviteter med den sammenlignelige virksomhed Noramaa OY. Den fælles virksomhed, hvor Grene får en ejerandel på 56%, vil få en samlet årlig omsætning på ca. 75 mio. kr.

Herudover er Schouw & Co. ikke bekendt med hændelser, indtruffet efter den 31. december 2012, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter ud over det, som fremgår af nærværende årsrapport.

NOTE 36 - Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række nye og ajourførte regnskabsstandarder (IAS og IFRS), IFRIC 20 og IFRS 9-13, amendments to IFRS 7, amendments to IAS 1, 19, 27, 28 og 32, samt improvements to IFRSs (2009-2011), der ikke er obligatoriske for Schouw & Co. ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012. Schouw & Co. forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske i henhold til EUs ikrafttrædelsesdatoer.

IFRS 11 vedrørende joint ventures og lignende arrangementer vil medføre, at der fremover ikke frit kan vælges mellem pro rata-konsolidering og indre værdis metode for fælles kontrollerede virksomheder, hvilket vil kunne påvirke præsentationen af joint ventures (herunder andel i Xergi). Ændringerne forventes herudover ikke at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Schouw & Co.

Improvements to IFRSs (2009-2011) indeholder "Amendment to IAS 16", der træder i kraft pr. 1. januar 2013. Ændringen får betydning for klassifikationen i balancen, idet en del af koncernens virksomheder fremadrettet klassificere reservedele som materielle aktiver frem for varebeholdninger.

Resultat- og totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december

	2012	2011
Note		
1 Nettoomsætning	20,7	19,5
2 Produktionsomkostninger	(1,6)	(1,6)
Bruttoresultat	19,1	17,9
4 Andre driftsindtægter	0,1	0,9
2.3 Administrationsomkostninger	(23,5)	(24,3)
4 Andre driftsomkostninger	(5,1)	(0,3)
Resultat af primær drift (EBIT)	(9,4)	(5,8)
6 Finansielle indtægter	553,1	360,4
7 Finansielle omkostninger	(116,5)	(388,4)
Resultat før skat	427,2	(33,8)
8 Skat af årets resultat	1,3	1,6
Årets resultat	428,5	(32,2)
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte, 5 kr. pr. aktie (2011: 4 kr. pr. aktie)	127,5	102,0
Overført resultat	301,0	(134,2)
Årets resultat	428,5	(32,2)
Totalindkomstopgørelse		
Værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet i året	1,5	1,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	(4,3)	(4,5)
Skat af anden totalindkomst	0,7	0,8
Anden totalindkomst efter skat	(2,1)	(2,5)
Årets resultat	428,5	(32,2)
Samlet indregnet totalindkomst	426,4	(34,7)

Balance · Aktiver og passiver *pr. 31. december*

	2012	2011
Note		
Grunde og bygninger	14,8	14,8
Investeringsejendomme	83,7	66,8
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1,5	1,6
Aktiver under opførelse	0,0	3,6
9 Materielle aktiver	100,0	86,8
5 Kapitalandele i dattervirksomheder	2.618,6	2.971,3
5 Kapitalandele i joint ventures	20,1	20,6
5 Kapitalandele i associerede virksomheder	39,9	39,9
10 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	240,4	284,0
11 Udskudt skat	9,5	11,9
Værdipapirer	2,2	2,3
Andre langfristede aktiver	2.930,7	3.330,0
Langfristede aktiver i alt	3.030,7	3.416,8
10 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	87,7	24,6
10 Andre tilgodehavender	10,5	11,1
19 Selskabsskat	0,0	0,3
Periodeafgrænsningsposter	0,3	0,2
Kortfristede aktiver i alt	98,5	36,2
12 Aktiver bestemt for salg	490,0	0,0
Aktiver i alt	3.619,2	3.453,0
Note		
13 Aktiekapital	255,0	255,0
Reserve for sikringstransaktioner	(6,8)	(4,7)
Overført resultat	2.928,8	2.608,5
Foreslået udbytte	127,5	102,0
Egenkapital i alt	3.304,5	2.960,8
14 Pensioner og lignende forpligtelser	23,2	23,7
15 Kreditinstitutter	73,0	78,5
16 Andre gældsposter	19,6	19,0
Langfristede forpligtelser	115,8	121,2
15 Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	5,4	5,0
15 Kreditinstitutter	6,0	278,4
15 Gæld til tilknyttede virksomheder	94,6	34,7
17 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	17,0	9,8
18 Sambeskatningsbidrag	75,0	43,1
19 Selskabsskat	0,9	0,0
Kortfristede forpligtelser	198,9	371,0
Forpligtelser i alt	314,7	492,2
Passiver i alt	3.619,2	3.453,0

21-24 Noter uden henvisning

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	2012	2011
Note		
Resultat før skat	427,2	(33,8)
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
2 Af- og nedskrivninger	0,7	0,9
Andre driftsposter, netto	1,8	0,5
Hensatte forpligtelser	(0,1)	(0,2)
Finansielle indtægter	(553,1)	(360,4)
Finansielle omkostninger	116,5	388,4
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	(7,0)	(4,6)
20 Ændringer i driftskapital	4,1	(1,3)
Pengestrøm fra primær drift	(2,9)	(5,9)
Renteindtægter, modtaget	10,3	10,3
Renteomkostninger, betalt	(5,3)	(10,3)
Pengestrøm fra ordinær drift	2,1	(5,9)
18-19 Modtaget sambeskatningsbidrag og betalt selskabsskat, netto	37,6	15,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet	39,7	9,7
Køb af materielle aktiver	(13,9)	(4,4)
Salg af materielle aktiver	0,0	2,9
Kapitalforhøjelse i dattervirksomheder og joint ventures	(5,0)	(110,5)
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	300,0	350,0
Lån til associeret virksomhed	0,6	(2,8)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	281,7	235,2
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristede forpligtelser	(5,3)	(5,1)
Forøgelse af (afdrag på) gæld til kreditinstitutter	(272,3)	(37,7)
Forøgelse af (afdrag på) mellemregning med koncernvirksomheder	40,5	(72,0)
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	(94,2)	(70,8)
Køb / salg af egne aktier m.v.	9,9	(59,3)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(321,4)	(244,9)
Årets pengestrøm	0,0	0,0
Likvider, primo	0,0	0,0
Likvider, ultimo	0,0	0,0

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	255,0	(2,2)	2.795,0	76,5	3.124,3
Anden totalindkomst i 2011					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	(4,5)	0,0	0,0	(4,5)
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0,0	1,2	0,0	0,0	1,2
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,8	0,0	0,0	0,8
Årets resultat	0,0	0,0	(134,2)	102,0	(32,2)
Samlet indregnet totalindkomst	0,0	(2,5)	(134,2)	102,0	(34,7)
Transaktioner med ejerne					
Aktiebaseret vederlæggelse, netto	0,0	0,0	5,2	0,0	5,2
Udloddet udbytte	0,0	0,0	5,7	(76,5)	(70,8)
Salg af egne aktier	0,0	0,0	13,0	0,0	13,0
Køb af egne aktier	0,0	0,0	(76,2)	0,0	(76,2)
Transaktioner med ejerne i perioden	0,0	0,0	(52,3)	(76,5)	(128,8)
Egenkapital 31. december 2011	255,0	(4,7)	2.608,5	102,0	2.960,8
Anden totalindkomst i 2012					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	(4,3)	0,0	0,0	(4,3)
Sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0,0	1,5	0,0	0,0	1,5
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,7	0,0	0,0	0,7
Årets resultat	0,0	0,0	301,0	127,5	428,5
Samlet indregnet totalindkomst	0,0	(2,1)	301,0	127,5	426,4
Transaktioner med ejerne					
Aktiebaseret vederlæggelse, netto	0,0	0,0	5,9	0,0	5,9
Udloddet udbytte	0,0	0,0	7,8	(102,0)	(94,2)
Salg af egne aktier	0,0	0,0	5,6	0,0	5,6
Transaktioner med ejerne i perioden	0,0	0,0	19,3	(102,0)	(82,7)
Egenkapital 31. december 2012	255,0	(6,8)	2.928,8	127,5	3.304,5

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Noter

NOTE 1 - Nettoomsætning

	2012	2011
Management fee	5,2	4,6
Huslejeindtægter m.v	15,5	14,9
Nettoomsætning i alt	20,7	19,5

NOTE 2 - Omkostninger

Personaleomkostninger

Honorar til bestyrelsen i Schouw & Co.	(2,2)	(2,1)
Gager og lønninger	(12,4)	(11,7)
Andre omkostninger til social sikring	(0,1)	(0,1)
Bidragsbaserede pensionsordninger	(0,8)	(0,9)
Aktiebaseret vederlæggelse	(1,6)	(1,3)
Personaleomkostninger i alt	(17,1)	(16,1)

For nærmere oplysninger om gager, bonus, pension og aktiebaseret vederlæggelse til direktionen i Schouw & Co. henvises til note 3 i koncernregnskabet.

Personaleomkostninger, herunder aktiebaseret vederlæggelse, indregnes i administrationsomkostninger.

Gennemsnitligt antal medarbejdere	11	11
-----------------------------------	----	----

Aktieoptionsprogram

De nærmere betingelser for aktieoptionsordningen er beskrevet i note 3 under koncernregnskabet.

Afskrivninger

Afskrivninger, materielle aktiver	(0,7)	(0,9)
Afskrivninger i alt	(0,7)	(0,9)

Afskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktion	(0,4)	(0,2)
Administration	(0,3)	(0,7)
Afskrivninger i alt	(0,7)	(0,9)

NOTE 3 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar for revision, KPMG	(0,3)	(0,3)
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed, KPMG	0,0	(0,1)
Honorar for skatte- og momsmæssige ydelser, KPMG	(0,2)	(0,1)
Honorar for andre ydelser, KPMG	(0,3)	(0,2)
Samlet honorar, KPMG	(0,8)	(0,7)

NOTE 4 - Andre driftsindtægter og -omkostninger

Gevinst ved salg af materielle aktiver	0,0	0,9
Andre driftsindtægter	0,1	0,0
Andre driftsindtægter i alt	0,1	0,9

Tab ved salg af materielle aktiver	0,0	(0,3)
Salgsmkostninger ved salg af Martin	(5,1)	0,0
Andre driftsomkostninger i alt	(5,1)	(0,3)

Noter

NOTE 5 - Kapitalandele

	2012			
	Dattervirksomheder	Joint venture-virksomheder	Associerede virksomheder	I alt
Kostpris 1. januar	4.149,5	55,0	66,5	4.271,0
Kapitalindskud i året	0,0	5,0	0,0	5,0
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	(698,1)	0,0	0,0	(698,1)
Kostpris 31. december	3.451,4	60,0	66,5	3.577,9
Nedskrivninger 1. januar	(1.178,2)	(34,4)	(26,6)	(1.239,2)
Nedskrivninger i året	(105,4)	(5,5)	0,0	(110,9)
Tilbageførsel af nedskrivninger	242,7	0,0	0,0	242,7
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	208,1	0,0	0,0	208,1
Nedskrivninger 31. december	(832,8)	(39,9)	(26,6)	(899,3)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.618,6	20,1	39,9	2.678,6

	2011			
	Dattervirksomheder	Joint venture-virksomheder	Associerede virksomheder	I alt
Kostpris 1. januar	4.049,5	44,5	66,5	4.160,5
Kapitalindskud i året	100,0	10,5	0,0	110,5
Kostpris 31. december	4.149,5	55,0	66,5	4.271,0
Nedskrivninger 1. januar	(835,9)	(21,2)	(4,1)	(861,2)
Nedskrivninger i året	(342,3)	(13,2)	(22,5)	(378,0)
Nedskrivninger 31. december	(1.178,2)	(34,4)	(26,6)	(1.239,2)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.971,3	20,6	39,9	3.031,8

Navn	Indregnes som	Hjemsted	Ejerandel 2011	Ejerandel 2010
BioMar Group A/S	Dattervirksomhed	Aarhus	100%	100%
Fibertex Nonwovens A/S	Dattervirksomhed	Aalborg	100%	100%
Fibertex Personal Care A/S	Dattervirksomhed	Aalborg	100%	100%
Martin Professional A/S	Ophørende aktivitet	Aarhus	100%	100%
P. Grene A/S	Dattervirksomhed	Skjern	100%	100%
Hydra-Grene A/S	Dattervirksomhed	Skjern	100%	100%
Schouw & Co. Finans A/S	Dattervirksomhed	Aarhus	100%	100%
Xergi A/S	Joint venture-virksomhed	Støvring	50%	50%
Incuba A/S	Associeret virksomhed	Aarhus	49,02%	49,02%

Schouw & Co. har gennemført værditest af kapitalandele, som har medført en samlet nedskrivning på 110,9 mio. kr. og en tilbageførsel af nedskrivninger på 242,7 mio. kr. Der er foretaget nedskrivning af værdien af Schouw & Co. Finans på 105,4 mio. kr. som følge af værdifald på beholdningen af aktier i Vestas. Værdien af Xergi er nedskrevet med 5,5 mio.kr. Tilbageførte nedskrivninger på 242,7 mio. kr. vedrører Martin, der er reklassificeret til ophørende aktiviteter.

NOTE 6 - Finansielle indtægter

	2012	2011
Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris m.v.	1,0	0,9
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder målt til amortiseret kostpris	9,3	9,4
Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	242,7	0,0
Valutakursreguleringer	0,1	0,1
Udbytte fra datterselskaber	300,0	350,0
Finansielle indtægter i alt	553,1	360,4

Noter

NOTE 7 - Finansielle omkostninger

	2012	2011
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures	(110,9)	(355,5)
Nedskrivning af kapitalandele i ass. virksomheder	0,0	(22,5)
Renter af finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris m.v.	(3,8)	(9,2)
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder målt til amortiseret kostpris	(0,3)	0,0
Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende sikringstransaktioner	(1,5)	(1,2)
Finansielle omkostninger i alt	(116,5)	(388,4)

Nedskrivning af kapitalandele i 2012 er omtalt i note 5.

Der er i 2012 aktiveret låneomkostninger for 0,1 mio. kr. Ved beregningen er anvendt en gennemsnitlig rentesats på 2,95% p.a.

Der er ikke aktiveret låneomkostninger i 2011.

NOTE 8 - Skat af årets resultat

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	1,3	1,6
Skat af anden totalindkomst	0,7	0,8
Skat i alt	2,0	2,4

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	0,8	0,4
Udskudt skat	0,5	1,2
Skat indregnet i resultatopgørelsen i alt	1,3	1,6

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 25% skat af resultat før skat	(106,8)	8,4
Skatteeffekt af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	108,1	(6,8)
Skat indregnet i resultatopgørelsen i alt	1,3	1,6

Effektiv skatteprocent

-0,3% 4,7%

Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger vedrører primært ikke-fradragsberettiget nedskrivning af dattervirksomheder/ tilbageførte nedskrivninger, og ikke-skattepligtigt udbytte fra dattervirksomheder.

Skat af poster indregnet i anden totalindkomst

Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året før skat	(4,3)	(4,5)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter i året	1,1	1,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året efter skat	(3,2)	(3,4)

Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster

Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen	(0,4)	(0,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen efter skat	1,1	0,9

Noter

NOTE 9 - Materielle aktiver

	2012				
	Grunde og bygninger	Investerings-ejendomme	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2012	17,6	95,4	5,9	3,6	122,5
Overført/reklassificeret	0,0	17,3	0,0	(17,3)	0,0
Tilgang	0,0	0,0	0,2	13,7	13,9
Afgang	0,0	0,0	(0,2)	0,0	(0,2)
Kostpris 31. december 2012	17,6	112,7	5,9	0,0	136,2
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	(2,8)	(28,6)	(4,3)	0,0	(35,7)
Afskrivninger	0,0	(0,4)	(0,3)	0,0	(0,7)
Afgang	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	(2,8)	(29,0)	(4,4)	0,0	(36,2)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	14,8	83,7	1,5	0,0	100,0
Afskrives over	25 år	20-40 år	3-8 år		

	2011				
	Grunde og bygninger	Investerings-ejendomme	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2011	17,6	97,5	6,5	0,0	121,6
Tilgang	0,0	0,0	0,8	3,6	4,4
Afgang	0,0	(2,1)	(1,4)	0,0	(3,5)
Kostpris 31. december 2011	17,6	95,4	5,9	3,6	122,5
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	(2,8)	(28,9)	(4,5)	0,0	(36,2)
Afskrivninger	0,0	(0,2)	(0,7)	0,0	(0,9)
Afgang	0,0	0,5	0,9	0,0	1,4
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	(2,8)	(28,6)	(4,3)	0,0	(35,7)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	14,8	66,8	1,6	3,6	86,8
Afskrives over	25 år	20 år	3-8 år		

Schouw & Co. ejer pr. 31. december 2012 følgende to ejendomme, Chr. Filtenborgs Plads 1, Aarhus, der anvendes som domicilejendom og Hovmarken 8, Lystrup, som efter salget af Elopak Denmark A/S i 2006 er overgået til at være en investeringsejendom.

Tilbygning til investeringsejendommen Hovmarken 8 er færdiggjort i 2012. Fra 1. januar 2014 ligger ejendommens årlige lejeindtægt på 13,0 mio. kr. og medfører driftsomkostninger på 1,4 mio. kr. Ved kapitalisering af nettlejeindtægterne med en kapitaliseringsfaktor på 7,5% p.a. skønnes dagsværdien af investeringsejendommen at være på 154 mio. kr. Kapitaliseringsfaktoren er fastlagt som enhedsprioritetsrenten (15-25 år) pr. 31. december 2012, tillagt en risikopræmie på 4,1% point. Ejendommens bogførte værdi pr. 31. december 2012 udgør 83,7 mio.kr.

	2012	2011
NOTE 10 - Tilgodehavender		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	328,1	308,6
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10,0	10,5
Andre tilgodehavender	0,5	0,6
Tilgodehavender i alt	338,6	319,7
Tilgodehavender specificeres således:		
Langfristede tilgodehavender	240,4	284,0
Kortfristede tilgodehavender	98,2	35,7
Tilgodehavender i alt	338,6	319,7

Der er i årets løb ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender.

For tilgodehavender, der forfalder inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, vurderes den nominelle værdi at svare til dagsværdien.

Noter

NOTE 11 - Udskudt skat

	2012	2011
Udskudt skat 1. januar	(11,9)	(10,7)
Overført til skyldig selskabsskat primo	2,9	0,0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(0,5)	(1,2)
Udskudt skat 31. december, netto	(9,5)	(11,9)

Udskudt skat vedrører:

Materielle aktiver	2,9	4,4
Øvrige forpligtelser	(8,1)	(9,0)
Skattemæssige underskud	(4,3)	(7,3)
Udskudt skat 31. december, netto	(9,5)	(11,9)

Der er ingen udskudte skatteaktiver eller skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen.

Ændring i udskudt skat

	2012		
	Balance primo	Indregnet i årets resultat	Balance ultimo
Materielle aktiver	4,4	(1,5)	2,9
Øvrige forpligtelser	(9,0)	0,9	(8,1)
Skattemæssige underskud	(7,3)	3,0	(4,3)
Ændring i udskudt skat i alt	(11,9)	2,4	(9,5)

	2011		
	Balance primo	Indregnet i årets resultat	Balance ultimo
Materielle aktiver	4,7	(0,3)	4,4
Øvrige forpligtelser	(10,0)	1,0	(9,0)
Skattemæssige underskud	(5,4)	(1,9)	(7,3)
Ændring i udskudt skat i alt	(10,7)	(1,2)	(11,9)

NOTE 12 - Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg består af kapitalandele i Martin Professional A/S. Schouw & Co. har den 19. december 2012 indgået aftale med Harman International om overdragelse af Martin Professional A/S. Handelen er endeligt gennemført den 28. februar 2013.

NOTE 13 - Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 25.500.000 aktier a nominelt 10 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder eller begrænsninger.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Hver aktie har én stemme, således at det samlede antal stemmerettigheder udgør 25.000.000 stemmer.

Aktiekapitalen er i 2009 blevet reduceret med 2.500.000 aktier i forbindelse med beslutning om kapitalnedsættelse. Aktiekapitalen er i 2008 blevet forhøjet med 12.470.000 stk. aktier i forbindelse med udstedelse af fondsaktier og med 3.060.000 stk. aktier i forbindelse med fusion af BioMar Holding og Schouw & Co.

Egne aktier	Antal stk.	Nominet værdi	Kostpris	Andel af aktiekapitalen
1. januar 2011	1.623.275	16.232.750	184,3	6,37%
Køb	536.750	5.367.500	76,2	2,10%
Afgang til medarbejderordninger	(53.662)	(536.620)	(5,1)	-0,21%
Afgang til optionsprogram	(98.000)	(980.000)	(9,2)	-0,38%
31. december 2011	2.008.363	20.083.630	246,2	7,88%
Afgang til optionsprogram	(70.000)	(700.000)	(7,0)	-0,28%
31. december 2012	1.938.363	19.383.630	239,2	7,60%

Schouw & Co. har i 2012 solgt egne aktier for 5,6 mio. kr. til afregning af koncernens optionsprogrammer.

Schouw & Co. kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve indtil 5.100.000 stk. egne aktier, svarende til 20,0% af aktiekapitalen. Bemyndigelsen gælder indtil 1. april 2017.

Egne aktier erhverves bl.a. med henblik på anvendelse til koncernens medarbejderaktieordning og aktieoptionsprogrammer. Ultimo 2012 har selskabets egne aktier en markedsværdi på 288,8 mio. kr. (2011: 185,8 mio. kr.)

Noter

NOTE 14 - Pensioner og lignende forpligtelser

Selskabets politik er at afdække alle pensionsforpligtelser forsikringsmæssigt, således at ydelsesbaserede pensionsordninger altovervejende undgås. I forbindelse med fusionen med BioMar Holding er der dog overgået en ydelsesbaseret pensionsforpligtelse til Schouw & Co.

	2012	2011
Den indregnede forpligtelse har udviklet sig således:		
Nettoforpligtelse 1. januar	23,7	24,0
Udbetaling	(0,8)	(0,7)
Indbetaling	0,3	0,4
Nettoforpligtelse 31. december	23,2	23,7

Pensionsforpligtelsen er pr. 31. december 2012 opgjort til 23,2 mio. kr. og kan i sin helhed henføres til forpligtelsen til at foretage forsikringsmæssig afdækning af ret til at modtage suppleringspension efter KFK pensionsfondenes hidtidige praksis. Forpligtelsen knytter sig i sin helhed til erhvervsaktive pr. 30. september 2002, der overgik til ansættelse i det konsortium, der overtog de frasolgte korn- og foderstofaktiviteter (det tidligere KFK). Der er en vis usikkerhed omkring pensionsforpligtelsens størrelse, hvorfor den endelige afdækning heraf vil kunne påvirke de fremtidige resultater i positiv eller negativ retning.

Indregning i koncernresultatopgørelsen af ydelsesbaserede og bidragsbaserede pensionsordninger fremgår af note 3 under koncernregnskabet.

NOTE 15 - Rentebærende gæld

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

	2012	2011
Kreditinstitutter (langfristet)	73,0	78,5
Andre gældsposter (langfristet)	15,8	15,7
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	5,4	5,0
Kreditinstitutter (kortfristet)	6,0	278,4
Gæld til tilknyttede virksomheder (kortfristet)	94,6	34,7
Rentebærende gæld i alt	194,8	412,3
Dagsværdi	195,1	412,7

	Ydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Forfaldsprofil af den rentebærende gæld						
Kassekreditter uden planlagte afdrag	100,6	313,0	0,0	0,0	100,6	313,0
Under 1 år	7,1	7,6	1,7	2,6	5,4	5,0
1-5 år	42,6	45,1	4,3	8,2	38,3	36,9
over 5 år	54,3	65,3	3,8	7,9	50,5	57,4
I alt	204,6	431,0	9,8	18,7	194,8	412,3

Renten er fastsat som spotrenten for variabelt forrentede lån.

Årets vægtede gennemsnitlige effektive rente udgjorde 2,4% (2011: 2,7%).

Den vægtede effektive rente opgjort pr. balancedagen udgjorde 2,0% (2011: 2,4%).

Fordeling af den rentebærende gæld på valutaer er som følger: DKK 79% og EUR 21% (2011: DKK 54% og EUR 46%).

Renterisici

Modererselskabet afdækker efter konkret vurdering andele af renterisici på selskabets låneportefølje. I vurderingen indgår ud over forventninger til renteutviklingen tillige størrelsen af den samlede variabelt forrentede gæld sammenholdt med størrelsen af egenkapitalen. Afdækningen foretages ved indgåelse af renteswaps og rentecaps.

	2012			2011		
	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt	Fast forrentet	Variabelt forrentet	I alt
Rentebærende gæld	15,8	179,0	194,8	15,7	396,6	412,3
Sikring	50,1	(50,1)	0,0	49,9	(49,9)	0,0
Netto eksponering	65,9	128,9	194,8	65,6	346,7	412,3

Hvis renten stiger med et procentpoint, vil den årlige renteomkostning stige med ca. 1,0 mio. kr. efter skat (2011: 2,6 mio. kr.). Ved en rentestigning på 1% vil egenkapitalen stige med ca. 2,2 mio. kr. efter skat (2011: 2,6 mio. kr.). Renteswappens dagsværdi er beregnet efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker med udgangspunkt i observerbare data (niveau 2). Renteswappen har en restløbetid på 6,5 år.

I fast forrentet gæld indgår alene poster, der ikke rentetilpasses det kommende år.

Noter

NOTE 16 - Andre gældsposter

	2012	2011
Deposita (ikke rentebærende)	3,8	3,3
Virksomhedsobligationer (rentebærende)	15,8	15,7
Andre gældsposter i alt	19,6	19,0

NOTE 17 - Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Leverandørgæld	4,2	0,7
Anden gæld	12,8	9,1
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	17,0	9,8

NOTE 18 - Sambeskatningsbidrag

Sambeskatningsbidrag 1. januar	43,1	26,6
Overført fra udskudt skat primo	24,4	1,6
Årets aktuelle skat	(31,1)	(3,5)
Modtaget/betalt sambeskatningsbidrag	38,6	18,4
Sambeskatningsbidrag i alt	75,0	43,1

NOTE 19 - Selskabsskat

Selskabsskat 1. januar	(0,3)	1,8
Overført fra udskudt skat primo	(27,4)	(1,6)
Årets aktuelle skat indregnet i resultatopgørelsen	(0,8)	(0,4)
Årets aktuelle skat indregnet i egenkapitalen	(0,7)	(0,8)
Årets aktuelle skat fra sambeskattede virksomheder	31,1	3,5
Modtaget/betalt selskabsskat	(1,0)	(2,8)
Selskabsskat i alt	0,9	(0,3)

Som fordeles således:

Tilgodehavende selskabsskat	0,0	(0,3)
Skyldig selskabsskat	0,9	0,0
Selskabsskat i alt	0,9	(0,3)

NOTE 20 - Ændringer i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	(0,1)	(0,6)
Ændring i leverandør- og anden gæld	4,2	(0,7)
Ændringer i driftskapital i alt	4,1	(1,3)

Noter

NOTE 21 - Finansielle risici

Moderselskabets risikostyringspolitik

Moderselskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering primært eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Renterisici er nærmere beskrevet i note 15.

Moderselskabets finansielle styring retter sig alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og investering.

Valutarisici

Moderselskabets valutarisici relaterer sig til dattervirksomheders udenlandske virksomheder. Moderselskabet foretager ikke valutasikring af disse investeringer. Yderligere er moderselskabet i begrænset omfang eksponeret for en valutarisiko, som relaterer sig til en nettogæld i EUR. Som følge af de relativt små udsving i kursen på EUR, anses risikoen dog som værende begrænset. Sandsynlig ændring i valutakursen er baseret på de historiske udsving i ultimokursen tre år tilbage.

Moderselskabets valutarisici i balancen pr. 31. december 2012

Valuta	Nettoposition før afdækning ¹⁾	Afdækket med finansielle instrumenter	Nettoposition efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen ²⁾	Effekt på årets resultat ³⁾
EUR/DKK	44,2	0,0	44,2	0,3%	0,1

Moderselskabets valutarisici i balancen pr. 31. december 2011

Valuta	Nettoposition før afdækning ¹⁾	Afdækket med finansielle instrumenter	Nettoposition efter afdækning	Sandsynlig ændring i valutakursen ²⁾	Effekt på årets resultat ³⁾
EUR/DKK	(81,5)	0,0	(81,5)	0,2%	(0,2)

1) Negativ nettoposition er udtryk for gæld, positiv nettoposition er udtryk for tilgodehavender.

2) Stigning i valutakursen i procent.

3) Ved fald i valutakursen skal fortegnet vendes.

Kreditrisici

Moderselskabets kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender i tilknyttede virksomheder og sekundært til likvide indeståender.

Likviditetsrisici

For at sikre at selskabet altid har det nødvendige likviditetsberedskab til at kunne udnytte de muligheder for investeringer, som måtte komme samt for at kunne betale indgåede forpligtelser, har selskabet indgået en række aftaler med anerkendte finansielle institutioner, hvor disse stiller kreditfaciliteter til rådighed for Schouw & Co. Det er virksomhedens politik at sprede lånoptagelsen på korte trækningsfaciliteter og på langtlobende lån ud fra en vurdering af koncernens aktuelle gearing samt ud fra en vurdering af det aktuelle og forventede fremtidige renteniveau. Selskabets likviditetsberedskab består af likvide midler, kortfristede tilgodehavender i tilknyttede virksomheder og uudnyttede kreditfaciliteter.

Moderselskabets likviditetsberedskab pr. 31. december sammensætter sig således

	2012	2011
Driftskreditramme	301,8	856,8
Udnyttede driftskreditter, jf. note 15	(6,0)	(278,4)
Likviditetsberedskab	295,8	578,4
Herudover tilgodehavender / gæld til koncernvirksomheder:		
Kortfristede tilgodehavender fra koncernvirksomheder	87,0	24,6
Kortfristet gæld til koncernvirksomheder	(94,6)	(34,7)
Nettotilgodehavender (gæld)	(7,6)	(10,1)

Driftskreditterne kan opsiges med kort varsel.

Forfaldsprofilen på moderselskabets rentebærende finansielle forpligtelser fremgår af note 15.

Noter

NOTE 22 - Operationel leasing

	2012	2011
Operationelle leasingydelser:		
Forfalder til betaling inden 1 år	0,4	0,4
Forfalder til betaling inden for 1-5 år	0,2	0,5
Forfalder til betaling efter 5 år	0,0	0,0
Operationel leasing i alt	0,6	0,9

Der er i resultatopgørelsen for 2012 indregnet 0,4 mio. kr. (2011: 0,3 mio. kr.) vedrørende operationel leasing. Moderselskabet har kun indgået leasing-aftaler på biler.

NOTE 23 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser

Moderselskabet er administrationselskab for de sambeskattede danske virksomheder.

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 98,5 mio.kr. (2011: 85,2 mio.kr.)

Kautions for koncernselskabsgæld til realkreditinstitutter udgør 10,6 mio.kr. (2011: 11,4 mio.kr.)

NOTE 24 - Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse.

Nærtstående parter er nærmere beskrevet i note 34 under koncernregnskabet.

Bestyrelse, direktion og medarbejdere

Ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer er omtalt i note 3 i koncernregnskabet.

Tilknyttede og associerede virksomheder

	2012		2011	
	Dattervirksomheder	Associerede virksomheder	Dattervirksomheder	Associerede virksomheder
Moderselskabets samhandel har omfattet følgende:				
Moderselskabet har i året modtaget management fee på	5,2	0,1	4,5	0,1
Moderselskabet har i året modtaget renteindtægter på	9,3	0,9	9,4	0,9
Moderselskabet har pr. 31. december et tilgodehavende på	328,1	10,0	308,7	10,5
Moderselskabet har pr. 31. december en gæld på	94,6	0,0	34,7	0,0
Moderselskabet har i året modtaget udbytte på	300,0	0,0	350,0	0,0

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Schouw & Co. for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til sidste år.

Schouw & Co. har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret ændringen til IFRS 7 og IAS 12. Implementeringen har ikke påvirket indregning og måling.

Årsrapporten aflægges i danske kr.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Schouw & Co. samt dattervirksomheder, hvori Schouw & Co. har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%. Ved vurdering af om Schouw & Co. har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages der højde for potentielle stemmerettigheder, der kan udnyttes på balancedagen.

Schouw & Co. har joint venture-virksomheder, hvori der ejes 50% af aktierne, og hvor ledelsen er fælles for joint venture virksomheden. Disse virksomheder prorrata konsolideres.

Koncernregnskabet udarbejdes som et sammendrag af moderselskabets, de enkelte dattervirksomheders og joint venture virksomhedernes regnskaber, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet

fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder. Ophørende aktiviteter præsenteres særskilt, jf. efterfølgende beskrivelse.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem købsvederlaget for virksomheden og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Ved usikkerhed om måling kan goodwillbeløbet reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteresser. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kr. omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskursen for de enkelte måneder. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes i anden totalindkomst i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kr., indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til effektiv kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, i anden totalindkomst i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kr. omregnes andelen af årets resultat efter transaktionsdagens kurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill efter balancedagens valutakurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens valutakurs, indregnes i anden totalindkomst i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi under andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der effektivt sikrer dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen samtidig med ændrin-

ger i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der effektivt sikrer fremtidige betalingsstrømme, indregnes i anden totalindkomst i reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som effektivt sikrer nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes i anden totalindkomst i reserve for valutakursregulering under egenkapitalen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter fradrages i nettoomsætningen.

Entreprisekontrakter omfattende anlæg, der leveres med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets arbejder (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Her-under indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing, af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver og produktionsanlæg, samt nedskrivninger på varebeholdninger.

Produktionsomkostninger omfatter desuden forventede tab på entreprisekontrakter og driftsomkostninger vedrørende investeringsejendomme.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger samt produktudviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering samt af- og nedskrivning på aktiverede produktudviklingsomkostninger.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgs- og logistikpersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af- og nedskrivninger.

I administrationsomkostninger indregnes ligeledes nedskrivninger på tilgodehavender.

Nedskrivning af goodwill

Under nedskrivning af goodwill indgår værdiforringelse af goodwill opstået i moder-, datter- eller joint venturevirksomheder.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved udskiftning af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Offentlige tilskud omfatter tilskud til finansiering af udvikling samt tilskud til investeringer m.v. Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre driftsindtægter.

Investeringsfremmetilskud i form af visse skattebegünstigede ordninger i enkelte lande, indregnes i balancen under tilgodehavender og i periodeafgrænsningsposter under forpligtelser. Tilskuddet indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter i takt med afskrivningerne på de underliggende investeringer. Tilgodehavendet reduceres i takt med, at tilskuddet modtages, og periodeafgrænsningsposten reduceres i takt med, at tilskuddet indtægtsføres.

Resultat efter skat fra associerede virksomheder i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associe-

rede virksomheders resultater efter skat og minoritetsinteresser, efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og efter nedskrivning af goodwill i associerede virksomheder.

Resultat ved afhændelse af virksomhedsandele i koncernregnskabet

Avance eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling. Ved afståelse af 100% ejede udenlandske virksomheder reklassificeres de valutakursreguleringer, som er akkumuleret i egenkapitalen via anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden fra Reserve for valutakursregulering til resultatopgørelsen og indgår sammen med eventuel avance eller tab ved afhændelsen.

Ved salg af en virksomhed indregnes avance/tab under resultatet ved afhændelse af virksomhedsandele, hvis den solgte virksomhed ikke udgør et selvstændigt rapporteringspligtigt segment, eller hvis omsætningen, resultatet eller aktivsum udgør mindre end 10% af den samlede koncernomsætning, koncernresultat eller koncernaktivsum.

Avance ved salg af øvrige virksomheder indregnes under resultat af ophørende aktiviteter, jf. særskilt afsnit omkring præsentation af ophørende aktiviteter.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab, samt udbytter og nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke klassificeres som sikringsaftaler.

Finansielle omkostninger, som vedrører opførelse af langfristede aktiver, indregnes som en del af kostprisen.

Udbytte fra kapitalandele i datter-, joint venture- og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet vedtages.

Skat af årets resultat

Schouw & Co. er sambeskattet med alle danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i

Anvendt regnskabspraksis

andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

I det omfang Schouw & Co. koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af skattepligtig indkomst i Danmark som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det skattemæssige fradrag overstiger den regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Udviklingsomkostninger omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til virksomhedens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden er påvist, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Udviklingsprojekter består sædvanligvis af produktudvikling samt egenudvikling af it-løsninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger

måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-7 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Andre immaterielle aktiver, herunder patenter, licenser og rettigheder samt visse immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-15 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, investeringsejendomme, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig.

Medgåede renter i opførelsesperioden for et nyt aktiv indregnes i kostprisen.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv. Indregning af de udskiftede bestanddele i balancen ophører, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-50 år
Investeringsejendomme	20-40 år
Produktionsanlæg m.v.	3-15 år
Indretning af lejede lokaler	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-8 år
Grunde afskrives ikke	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen på afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

Kapitalandele i datter-, joint venture- og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab

Kapitalandele i datter-, joint venture- og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdipapirer

Værdipapirbeholdninger, hvor der ikke er en bestemmende eller betydelig indflydelse, og andre værdipapirer måles til dagsværdi.

Værdiregulering af børsnoterede værdipapirer, hvor der løbende foretages overvågning af dagsværdiudviklingen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Unoterede værdipapirer, hvor dagsværdien ikke løbende overvåges, klassificeres som disponible for salg. Værdipapirerne måles til dagsværdi, og værdiregulering indregnes i anden totalindkomst. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering fra anden totalindkomst til finansielle poster i resultatopgørelsen.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere.

Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger. Nedskrivning på goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der sker ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer

samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger på tilgodehavender indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede forventede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles dagsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Egenkapital

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter moderselskabsaktionærernes andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner, herunder kursdifferencer på finansielle instrumenter der anses som en del af nettoinvesteringen eller sikring af nettoinvesteringen.

Reserve for dagsværdiregulering indeholder værdireguleringer på værdipapirer disponible for salg, som ikke løbende overvåges. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering fra egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte af egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Egne aktier

Provenu ved salg af egne aktier i Schouw & Co. i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes deklareret for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Medarbejderydelser

AKTIEOPTIONSPROGRAM

Egenkapitalafregnede aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet, og værdien indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning baseres på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en værdiansættelsesmodel, der tager hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Anvendt regnskabspraksis

MEDARBEJDERAKTIER

Værdien af tildelte medarbejderaktier indregnes som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte under egenkapitalen som en ejertransaktion. Som følge af ændring af de danske skatteregler er ordningen ophørt ved udgangen af 2011.

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger, foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser, jf. dog nedenfor.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og forpligtelser og de realiserede værdier betegnes som aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og for-

pligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen, som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I

efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes til lige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealizationsværdi.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielle leasingaftaler og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Forpligtelsen for operationelle leasingaftaler på balancedagen opgøres som nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme, hvor diskonteringseffekten er væsentlig, typisk for leasingaftaler som fra indgåelsen løber i over 5 år.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, herunder investeringsformetilsbud.

Aktiver og forpligtelser bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra

det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

Præsentation af ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter omfatter enheder, der udgør et selvstændigt rapporteringspligtigt segment, eller hvis omsætningen, resultatet eller aktivsum udgør mere end 10% af den samlede koncernomsætning, koncernresultat eller koncernaktivsum, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørende aktiviteter omfatter endvidere virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret "bestemt for salg".

Resultatet efter skat af ophørende aktiviteter samt værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, driftsresultat, aktiver, forpligtelser samt pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet fra ophørende aktiviteter.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings-, finansierings- og ophørende aktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med årets gennemsnitlige valutakurs, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til/fra aktionærer

og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier.

Pengestrømme fra ophørende aktivitet omfatter både pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet i den ophørende enhed.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid under 3 måneder på anskaffelsestidspunktet, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysningerne følger den interne ledelsesrapportering.

Schouw & Co. er et industrikonglomerat, der er sammensat af en række underkoncerner, der opererer fokuseret inden for forskellige brancher, uafhængigt af de andre koncernenheder.

Hvis resultat, aktiver eller omsætning for en underkoncern inden for et regn-

skabsår udgør 10% eller mere af koncernens, klassificeres underkoncernen som et rapporteringspligtigt segment.

De rapporteringspligtige segmenter fremkommer uden sammenlægning af driftssegmenter.

Til de rapporteringspligtige segmenter medregnes omvurderinger af aktiver og forpligtelser, foretaget i forbindelse med Schouw & Co.'s køb af det pågældende segment samt koncerngoodwill, som er opstået som følge af akquisitionen. Herudover medregnes driftseffekten af af- og nedskrivninger m.v. på ovenstående omvurderinger eller goodwill i det resultat, som præsenteres for det rapporteringspligtige segment.

Geografiske segmentoplysninger viser koncernens omsætning og aktiver opdelt på enkeltlande. Oversigten viser de enkeltlande, hvor koncernens omsætning eller aktiver udgør 5% eller mere af den samlede koncernomsætning eller koncernaktiver.

NØGLETALSDEFINITIONER

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat ex. minoriteter}}{\text{Gns. egenkapital ex. minoriteter}}$
Forrentning af investeret kapital (ROIC%)	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gns. investeret kapital ex. goodwill}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Årets resultat ex. minoriteter}}{\text{Gns. antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat ex. minoriteter}}{\text{Udvandet gns. antal aktier i omløb}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ex. minoriteter, ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo ex. egne aktier}}$
Kurs/indre værdi (KI)	$\frac{\text{Markedsværdi, ultimo}}{\text{Egenkapital ex. minoriteter, ultimo}}$
Markedsværdi	Antal aktier ex. egne aktier x børskurs

Ledelsespåtegning

Til aktionærerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Aktieselskabet Schouw & Co.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.


Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 6. marts 2013

DIREKTION




Jens Bjerg Sørensen
adm. direktør



Peter Kjær

BESTYRELSE



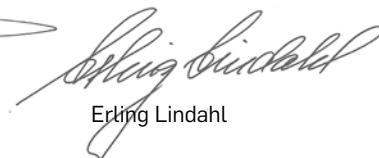
Jørn Ankær Thomsen
formand



Erling Eskildsen
næstformand



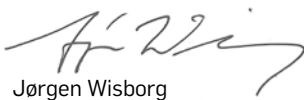
Niels Kristian Agner



Erling Lindahl



Kjeld Johannesen



Jørgen Wisborg



Agnete Raaschou-Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Aktieselskabet Schouw & Co.

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet Schouw & Co. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

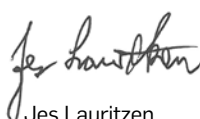
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 6. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jes Lauritzen
statsaut. revisor



Kim R. Mortensen
statsaut. revisor

Koncernoversigt *udvalgte selskaber primo marts 2013*

SELSKABSNAVN	HJEMSTED	LAND	EJERANDEL
Schouw & Co. Finans A/S	Aarhus	Danmark	100%
Niels Bohrs Vej A/S	Aarhus	Danmark	100%
Saltebakken 29 ApS	Aarhus	Danmark	100%
BioMar Group A/S	Aarhus	Danmark	100%
BioMar A/S	Brande	Danmark	100%
Oy BioMar Ab	Vanda	Finland	100%
BioMar AB	Rimbo	Sverige	100%
BioMar OOO	Ropsha	Rusland	100%
Dana Feed A/S	Horsens	Danmark	100%
Dana Feed Sp. z o.o.	Koszalin	Polen	100%
Dana Feed Srl	Treviso	Italien	100%
BioMar S.A.S.	Nersac	Frankrig	100%
BioMar Srl	Monastier	Italien	100%
BioMar Iberia S.A.	Dueñas	Spanien	100%
BioMar Hellenic S.A.	Volos	Grækenland	100%
BioMar AS	Myre	Norge	100%
BioMar Ltd.	Grangemouth	Skotland	100%
BioMar A/S Chile Holding S.A.	Puerto Montt	Chile	100%
BioMar Chile SA	Puerto Montt	Chile	100%
BioMar Acuacultura Corporation S.A.	Canas	Costa Rica	100%
BioMar Aquacorporation Products S.A.	Canas	Costa Rica	50,0%
Alitec Pargua S.A.	Pargua	Chile	50,0%
Fibertex Personal Care A/S	Aalborg	Danmark	100%
Fibertex Personal Care Sdn Bhd	Nilai	Malaysia	100%
Innowo Print AG	Ilsenburg	Tyskland	15,0%
Fibertex Nonwovens A/S	Aalborg	Danmark	100%
Fibertex, a.s.	Svitavy	Tjekkiet	100%
Fibertex France S.A.R.L.	Beauchamp	Frankrig	100%
Elephant Nonwovens - Nao Tecidos U.P., Lda.	Estoril	Portugal	100%
Fibertex Elephant Espana. S.L.	Sant Cugat del Vallés	Spanien	100%
Fibertex Nonwovens S.A.	Chemillé	Frankrig	100%
Fibertex South Africa Ltd.	Durban	Sydafrika	26,0%
P. Grene A/S	Skjern	Danmark	100%
Grene Danmark A/S	Skjern	Danmark	100%
GIS (Tianjin) Service & Techonolgy Co. LTD	Tianjin	Kina	100%
Grene Industri-service A/S	Aarhus	Danmark	100%
Grene Sverige AB	Eslöv	Sverige	100%
Grene AS	Oslo	Norge	100%
Grene Ab OY	Kimito	Finland	100%
Grene Dustrybucja Sp. z o.o.	Konin	Polen	97,6%
UAB Grene	Vilnius	Litauen	100%
Grene Sp. z o.o.	Konin	Polen	97,6%
Agerpol Sp. z o.o.	Konin	Polen	100%
Grene Kramp Holding A/S	Skjern	Danmark	50,0%
OOO Grene Kramp Nedvizhimost	Chehov	Rusland	100,0%
Grene Kramp Russia B.V.	Varsseveld	Holland	90,0%
OOO Grene Kramp	Moskva	Rusland	100,0%
Hydra-Grene A/S	Skjern	Danmark	100%
Hydra Grene Hydraulics Equipment Accessory (Tianjin) Co., Ltd.	Tianjin	Kina	100%
Hydra Grene Hydraulics India Private Limited	Chennai	Indien	100%
Hydra-Grene USA Inc.	Chicago	USA	100%
Dansk Afgratningsteknik A/S	Skjern	Danmark	30,0%
Xergi A/S	Støvring	Danmark	50,0%
Xergi, Ltd.	London	England	100%
Xergi GmbH	Bad Saarow	Tyskland	100%
Xergi S.A.S.	Paris	Frankrig	100%
Xergi NIX Technology A/S	Støvring	Danmark	100%
Danish Biogas Technology A/S	Støvring	Danmark	100%
Videbæk Biogas A/S	Støvring	Danmark	50,0%
Incuba A/S	Aarhus	Danmark	49,0%
Helsingforsgade 25 Aarhus A/S	Aarhus	Danmark	34,0%
Incuba Science Park A/S	Aarhus	Danmark	26,3%
Østjysk Innovation A/S	Aarhus	Danmark	29,2%
Scandinavian Micro Biodevices Aps	Farum	Danmark	38,2%

Aktieselskabet *Schouw & Co.*

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

BioMar Group A/S

Værkmestergade 25, 6
DK-8000 Aarhus C
Telefon +45 86 20 49 70
E-mail info@biomar.com
www.biomar.com

Fibertex Personal Care A/S

Svendborgvej 2
DK-9220 Aalborg Øst
Telefon +45 72 29 97 22
E-mail info@fibertextpersonalcare.com
www.fibertextpersonalcare.com

Fibertex Nonwovens A/S

Svendborgvej 16
DK-9220 Aalborg Øst
Telefon +45 96 35 35 35
E-mail fibertext@fibertext.com
www.fibertext.com

P. Grene A/S

Kobbervej 6
DK-6900 Skjern
Telefon +45 96 80 85 00
E-mail grene@grene.dk
www.grene.com

Hydra-Grene A/S

Bækgårdsvej 36
DK-6900 Skjern
Telefon +45 97 35 05 99
E-mail hg-vest@hydra.dk
www.hydra.dk

Xergi A/S

Hermesvej 1
DK-9530 Støvring
Telefon +45 99 35 16 00
E-mail mail@xergi.com
www.xergi.com

Incuba A/S

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



Aktieselskabet Schouw & Co.

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