

SCHOUW+CO

Delårsrapport for 1. halvår 2013

Hovedpunkter

- ▶ 1. halvår blev overvejende som forventet.
- ▶ Omsætningen blev 5.619 mio. kr. (2012: 5.705 mio. kr.), og EBIT blev 214 mio. kr. (2012: 321 mio. kr.)
- ▶ Efter positiv værdiregulering af finansielle investeringer og resultat af ophørende aktiviteter blev periodens resultat efter skat et overskud på 587 mio. kr. (2012: 140 mio. kr.)
- ▶ BioMar forventer lavere totalmængder på de store laksemarkeder i årets sidste del og reducerer forventningerne til årets EBIT med 10-15%.
- ▶ Fibertex Personal Care har haft en god start på året og øger forventningen til årets EBIT, mens Hydra-Grene reducerer forventningen til EBIT tilsvarende efter svag afsætning til vindmølleindustrien i 1. halvår.
- ▶ Samlet reducerer Schouw & Co. forventningen til det operationelle resultat i 2013, hvilket dog modsvares af en forventet engangsindtægt på ca. 50 mio. kr. fra salg af ejendommen i Lystrup. Forventningen til årets resultat af primær drift fastholdes derfor uændret til et EBIT i intervallet 680-770 mio. kr.

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler

"Efter en vanskelig begyndelse på 2013 blev 2. kvartal i det store hele, som vi havde forudset.

Primært på grund af færre fisk i søen samt koldt vejr i begyndelsen af året realiserede BioMar som forventet en betydelig tilbagegang i forhold til 2012 i både solgte mængder og resultat af primær drift. Modsat oplevede Fibertex Personal Care en øget afsætning, en god kapacitetsudnyttelse og således en betydelig fremgang i EBIT i både 1. og 2. kvartal i 2013.

De seneste måneders udvikling på de store laksemarkeder i Norge og Chile har medført, at vi må reducere resultatforventningerne for 2013 i BioMar. Det samlede marked ser ud til at være mindre i 2013, end tidligere forventet, og samtidig er konsekvensen af en tilspidset konkurrencesituation, at bruttomarginen kommer under pres. Vi anser dog BioMars relative position på markedet for styrket, og BioMar er godt positioneret til den fremtidige udvikling.

I resten af 2013 vil vi i Schouw & Co. fortsat arbejde på at styrke den strategiske position i de enkelte virksomheder, og vi holder fokus på organisk og akkvisitiv lønsom vækst."

Schouw & Co. præsenterer delårsrapporten via internettet og afholder telefonkonference for analytikere, medier m.fl.

TORSDAG DEN 15. AUGUST 2013 KL. 16.00

Link til præsentationen kan findes på www.schouw.dk, hvor præsentationen også efterfølgende kan findes. Deltagere i telefonkonferencen bedes benytte telefon +45 32 71 47 67. Eventuelle spørgsmål bedes rettet til adm. direktør Jens Bjerg Sørensen på telefon +45 86 11 22 22.

Aktieselskabet Schouw & Co.

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

Indhold

Hoved- og nøgletal.....	2
Delårsberetning	3
Ledelsespåtegning	7
Forretningsområder.....	8
Resultatopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	22
Noter.....	23

Schoww & Co. koncernens hovedtal

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 30. juni

KONCERNOVERSIGT	2. kv. 2013	2. kv. 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	2012 HELÅR
Nettoomsætning	3.040,5	3.009,4	5.618,5	5.704,8	12.477,8
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	255,2	280,9	409,7	512,4	1.162,6
EBIT før nedskrivning af goodwill	157,0	184,2	213,9	321,2	774,9
Resultat af primær drift (EBIT)	157,0	184,2	213,9	321,2	772,2
Resultat efter skat fra associerede virksomheder	(0,8)	(0,1)	(2,0)	(1,4)	(4,7)
Værdiregulering af finansielle investeringer ¹	139,6	(78,0)	213,1	(90,0)	(68,3)
Nettofinansiering ex. værdiregulering af fin. investeringer	(26,6)	(28,3)	(41,8)	(50,4)	(85,9)
Resultat før skat	269,3	77,7	383,2	179,4	613,3
Skat af periodens resultat	(50,5)	(15,6)	(66,8)	(42,3)	(144,5)
Resultat af fortsættende aktiviteter	218,8	62,1	316,4	137,1	468,8
Resultat af ophørende aktiviteter	0,2	(0,6)	270,4	2,7	28,9
Periodens resultat	219,0	61,5	586,8	139,8	497,7
Aktionærer i Schouw & Co.'s andel af egenkapitalen	5.060,1	4.294,9	5.060,1	4.294,9	4.623,9
Minoritetsinteresser	3,1	6,6	3,1	6,6	3,4
Egenkapital i alt	5.063,2	4.301,5	5.063,2	4.301,5	4.627,3
Balancesum	10.105,3	10.330,1	10.105,3	10.330,1	10.381,3
Netto rentebærende gæld (NIBD)	1.706,6	2.872,8	1.706,6	2.872,8	2.023,0
Arbejdskapital	2.200,3	2.377,5	2.200,3	2.377,5	1.892,1
Regnskabsrelaterede hoved- og nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.921	2.886	2.922	2.866	2.873
Pengestrøm fra drift	96,8	174,7	(50,0)	181,0	861,8
Investeringer i materielle aktiver	149,5	152,7	211,9	218,3	351,4
Afskrivninger på materielle aktiver	93,4	92,0	186,3	182,1	367,2
Egenkapitalforrentning (%) ²	20,2	5,7	20,2	5,7	11,3
Forrentning af investeret kapital (ROIC %) ²	13,0	16,2	13,0	16,2	15,2
Egenkapitalandel (%)	50,1	41,6	50,1	41,6	44,6
EBITDA-margin (%)	8,4	9,3	7,3	9,0	9,3
EBIT-margin (%)	5,2	6,1	3,8	5,6	6,2
NIBD/EBITDA ²	1,6	2,1	1,6	2,1	1,7
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	9,19	2,61	24,73	5,91	21,09
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	212,22	182,40	212,22	182,40	196,25
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	184,00	118,50	184,00	118,50	149,00
Kurs/indre værdi	0,87	0,65	0,87	0,65	0,76
Markedsværdi³	4.387,1	2.790,2	4.387,1	2.790,2	3.510,7

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 2012 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 Lerø.

2) Beregnet over de seneste 12 måneder.

3) Markedsværdien er opgjort excl. beholdningen af egne aktier.

Delårsberetning for 1. halvår 2013

Den økonomiske udvikling

Mio. kr.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Ændring
Nettoomsætning	3.040,5	3.009,4	31,1
EBITDA	255,2	280,9	(25,7)
EBIT	157,0	184,2	(27,2)
Værdireg. fin. investering	139,6	(78,0)	217,6
Resultat før skat	269,3	77,7	191,6
Res. af oph. aktiviteter	0,2	(0,6)	0,8
Periodens resultat	219,0	61,5	157,5

	ÅTD 2013	ÅTD 2012	Ændring
Nettoomsætning	5.618,5	5.704,8	(86,3)
EBITDA	409,7	512,4	(102,7)
EBIT	213,9	321,2	(107,3)
Værdireg. fin. investering	213,1	(90,0)	303,1
Resultat før skat	383,2	179,4	203,8
Res. af oph. aktiviteter	270,4	2,7	267,7
Periodens resultat	586,8	139,8	447,0

Virksomhederne i Schouw & Co. koncernen, som efterfølgende omtales i yderligere detaljer, fik samlet set en afdæmpet start på 2013, hvor bl.a. den langvarige vinter med frost og sne og lave vandtemperaturer i det nordlige Europa gav en mærkbar effekt. Halvåret gav som forventet tilbagegang i omsætning og resultat af primær drift sammenlignet med det særdeles gode 1. halvår 2012, hvor en række forhold var usædvanligt gunstige sammenlignet med tidligere år.

Tilbagegangen i 1. halvår 2013 hidrører overvejende fra 1. kvartal, mens 2. kvartal lå væsentligt tættere på året før.

Den konsoliderede omsætning faldt med 1,5% fra 5.705 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 5.619 mio. kr. i 1. halvår 2013. Tilbagegangen kan overvejende henføres til BioMar og Hydra-Grene og i mindre grad til Fibertex Nonwovens og Grene, mens Fibertex Personal Care har haft en væsentlig fremgang, ligesom den pro-rata konsoliderede virksomhed Xergi har haft fremgang. I 2. kvartal steg omsætningen med 1,0% fra 3.009 mio. kr. i 2012 til 3.041 mio. kr. i 2013.

Resultat af primær drift (EBIT) faldt fra 321 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 214 mio. kr. i 1. halvår 2013. Tilbagegangen kan væsentligst henføres til BioMar og i mindre grad til Hydra-Grene og Grene, mens Fibertex Personal Care har haft en god fremgang. Den overvejende del af tilbagegangen kan henføres til 1. kvartal og kun i mindre grad til 2. kvartal, hvor EBIT faldt fra 184 mio. kr. i 2012 til 157 mio. kr. i 2013.

Resultat før skat blev i 1. halvår 2013 påvirket af en positiv værdiregulering på finansielle investeringer på 213 mio. kr. mod en negativ værdiregulering i 1. halvår 2012 på 90 mio. kr. Koncernens øvrige finansielle poster blev forbedret fra en omkostning på 50 mio. kr. i 1. halvår 2012 til en omkostning på 42 mio. kr. i 1. halvår 2013 grundet lavere gennemsnitlig rentebærende gæld.

Koncernens resultat før skat blev derved forbedret fra et overskud på 179 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 383 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Den 19. december 2012 indgik Schouw & Co. aftale om at sælge Martin Professional til amerikanske Harman International Industries, og Martin er i regnskabet for både 2012 og 2013 blevet reklassificeret til ophørende aktiviteter. Salget er endeligt gennemført den 28. februar 2013, og avancen ved salget er derfor indregnet i 1. kvartal 2013.

Resultat af ophørende aktiviteter, der opgøres efter skat, blev i 1. kvartal 2013 et overskud på 270 mio. kr. Resultatet bestod af resultat fra Martin frem til udgangen af februar, tillagt den foreløbigt opgjorte avance ved salget af Martin og fratrukket omkostninger og andre reguleringer i forbindelse med transaktionen, herunder specielt nedskrivninger på 22 mio. kr. på de to ejendomme i Frederikshavn, som Schouw & Co. overtog fra Martin forud for salget. Der har efterfølgende kun været ubetydelige ændringer til opgørelsen, så resultatet af ophørende aktiviteter opgøres også for 1. halvår 2013 til et overskud på 270 mio. kr. I 1. halvår 2012 var resultat af ophørende aktiviteter 3 mio. kr., som var resultat fra Martin.

Koncernens samlede resultat efter skat blev således et overskud på 587 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 140 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Likviditet og kapitalforhold

Alle Schouw & Co. koncernens virksomheder har fokus på at optimere bindingen i arbejdskapital og på at nedbringe den netto rentebærende gæld, men med behørig hensyntagen til ønsket om koncernens fortsatte ekspansion. Gælden er i 1. halvår 2013 nedbragt væsentligt, først og fremmest som følge af salget af Martin og afhændelsen af en ikke-strategisk beholdning af aktier i Lerøys Seafood Group.

Driftsaktiviteterne frembragte i 1. halvår 2013 en negativ pengestrøm på 50 mio. kr. mod en positiv pengestrøm på 181 mio. kr. i samme periode året før. Til investeringer blev der i 1. halvår 2012 anvendt 258 mio. kr., mens der i 1. halvår 2013 blev anvendt 226 mio. kr. før modregning af den positive effekt fra salg af aktier i Lerøys Seafood Group. Endelig var der fra ophørende aktiviteter en positiv pengestrøm på 500 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 37 mio. kr. i samme periode året før.

Koncernens samlede netto rentebærende gæld blev reduceret fra 2.873 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2012 til 1.707 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013.

Koncernens binding i arbejdskapital er reduceret fra 2.377 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2012, hvor Martin indgik i opgørelsen, til 2.200 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013. Ud over salget af Martin er opgørelsen af bindingen i arbejdskapital påvirket af, at implementeringen af ændringerne til IAS 16, som omtalt under anvendt regnskabspraksis, medfører, at visse reservedele reklassificeres fra varebeholdninger til produktionsanlæg og maskiner. Ændringen har reduceret den opgjorte binding i arbejdskapital med 55 mio. kr.

Kort om virksomhederne

Schouw & Co. koncernens virksomheder har gennemgående haft en afdæmpet start på 2013. Til forretningsudviklingen i de enkelte virksomheder i 1. halvår 2013 kan der kort knyttes følgende bemærkninger.

BioMar har realiseret mængdemæssig tilbagegang i North Sea regionen, primært som følge af fald i totalmarkedet forårsaget af det usædvanligt kolde vejr. Også i Chile er mængderne reduceret som følge af et fald i totalmarkedet, forårsaget af væsentlige biologiske udfordringer.

Øgede salgspriser som følge af øgede råvarepriser har omsætningsmæssigt delvist kompenseret for lavere mængder, men indtjeningen blev som forventet lavere end i 1. halvår 2012.

Den seneste tids udvikling har reduceret forventningerne til det totale foderforbrug på de to store laksemarkeder for den resterende del af året. Samtidig forventes bruttoavance påvirket negativt af ændret kunde- og produktmix.

Fibertex Personal Care har haft en rigtig god start på året med omsætningsfremgang som følge af øgede mængder fra såvel fabrikken i Danmark som fra fabrikken i Malaysia. De øgede mængder medfører bedre udnyttelse af produktionsapparatet og deraf følgende resultatmæssig fremgang.

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 igangsat og forløber planmæssigt. De væsentligste bygningsmæssige arbejder er foretaget, maskinen er under opførelse, og det forventes, at indkøring af den nye produktionslinje kan gennemføres inden udgangen af året.

Fibertex Nonwovens har realiseret omsætning og resultat lidt under samme periode sidste år. Tilbagegangen kan alene henføres til 1. kvartal og til lavere aktivitet i Europa, hvor efterspørgslen endnu ikke har genoprettet sig efter den afmatning, der indtraf i 2. halvår 2012.

Omsætningen og indtjeningen i 2. kvartal 2013 var derimod på niveau med året før, hvilket indikerer en begyndende stabilisering i markedet, selv om markedet fortsat er præget af usikkerhed.

Grene realiserede i 1. kvartal 2013 omsætningsmæssig tilbagegang, primært som følge af den langvarige vinter, og en resultatmæssig tilbagegang som følge af den reducerede omsætning og øgede omkostninger bl.a. til implementering af nyt ERP-system i Danmark.

I 2. kvartal 2013 har Grene genvundet en del af den tabte omsætning fra 1. kvartal og realiseret et resultat på niveau med året før.

Grene har i Danmark afhændet aktiviteterne i Grene Industri-service med det formål at øge fokuseringen på kerneaktiviteterne. Ved udgangen af 1. halvår 2013 har Grene i Finland gennemført fusionen med den sammenlignelige virksomhed Noramaa for derigennem at skabe en mere væsentlig aktør på det finske marked.

Hydra-Grene fik et relativt svagt 1. halvår 2013, da aktiviteten i vindsegmentet har været på et lavere niveau end i samme periode året før. Den relativt svage aktivitet i årets første måneder var forventet, men perioden med svag aktivitet blev længere end forventet ved årets start, hvilket øger afhængigheden af, at den forventede aktivitet i vindsegmentet i 2. halvår realiseres.

Afsætningen til den øvrige OEM-industri og til eftermarkedet har haft en mindre stigning sammenlignet med samme periode sidste år.

Finansielle investeringer

Schouw & Co. ejer uændret 4.000.000 stk. aktier i Vestas Wind Systems, svarende til 1,96% af aktiekapitalen. Ved udgangen af 1. halvår 2013 var kursen 81,40 kr. pr. aktie mod 31,86 kr. pr. aktie ved udgangen af 2012. For 1. halvår 2013 opgøres der således på beholdningen en urealiseret positiv kursregulering på 198 mio. kr.

Ved udgangen af 2012 ejede Schouw & Co. endvidere 1.000.000 stk. aktier i Lerøy Seafood Group. Denne beholdning blev i januar 2013 afhændet for et kontant provenu på 145 mio. kr., og for 1. halvår 2013 opgøres der på beholdningen en realiseret kursgevinst på 15 mio. kr.

Samlet påvirker de finansielle investeringer koncernens finansielle poster positivt med 213 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod en negativ påvirkning på 90 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Schouw & Co. aktien og egne aktier

Aktiekapitalen i Schouw & Co. udgør nom. 255.000.000 kr. fordelt på 25.500.000 stk. aktier a nom 10 kr. Hver aktie har en stemme.

Kursen på Schouw & Co. aktien er i 1. halvår 2013 steget med 23% fra 149,00 kr. pr. aktie ved udgangen af 2012 til 184,00 kr. pr. aktie ved udgangen af 1. halvår 2013.

Ved udgangen af 2012 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier 1.938.363 stk. aktier, svarende til 7,60% af aktiekapitalen. I 1. halvår 2013 har selskabet anvendt 281.250 stk. egne aktier i forbindelse med udnyttelse af optioner i koncernens aktieoptionsprogram. Aktuelt ejer selskabet således 1.657.113 stk. egne aktier, svarende til 6,50% af kapitalen. Egne aktier er i balancen optaget til 0 kr.

Efterfølgende begivenheder

Efter udgangen af 1. halvår 2013 har Schouw & Co. indgået aftale om at afhænde den fabriksejendom i Lystrup uden for Aarhus, som er udlejet til Elopak Denmark, til en køber, som er koncernforbundet med lejer.

Aftalen er indgået med sædvanlige forbehold og forventet overdragelse pr. 31. oktober 2013. Salget forventes at medføre en regnskabsmæssig avance i størrelsesordenen 50 mio. kr., der indtægtsføres under "Andre driftsindtægter", som indgår i resultat af primær drift (EBIT).

Efter udgangen af 1. halvår 2013 bemærkes det endvidere, at der har været en væsentlig positiv udvikling i kursen på aktierne i Vestas.

Herudover er Schouw & Co. ikke bekendt med hændelser indtruffet efter udgangen af 1. halvår 2013, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter ud over det, som fremgår af nærværende delårsrapport.

Forventninger til fremtiden

Schouw & Co. koncernens virksomheder kom samlet set ud af 1. halvår 2013 med et resultat af primær drift (EBIT), som ikke afveg meget fra det forventede, men som var væsentligt lavere end det særdeles gode resultat i 1. halvår 2012.

Det kolde vejr i årets første måneder har specielt belastet resultatet i BioMar og Grene. Grene realiserede dog i 2. kvartal 2013 et resultat af primær drift på niveau med året før, og selv om det bliver udfordrende, er det forventningen, at Grene fortsat kan realisere et resultat for hele året inden for det udmeldte forventningsinterval.

Resultatet af primær drift i BioMar var i 1. halvår 2013 væsentligt lavere end året før, men resultatet afveg dog ikke meget fra det forventede. Den seneste tids udvikling har imidlertid reduceret forventningerne til det totale foderforbrug på de to store laksemarkeder for den resterende del af året, som er BioMars højsæson. Samtidig forventes bruttoavancen påvirket negativt af ændret kunde- og produktmix. Som følge heraf må BioMar reducere forventningerne til årets resultat af primær drift med 10-15%.

Fibertex Personal Care har derimod haft en god start på året med resultatfremgang i både 1. og 2. kvartal, så forventningerne til resultat af primær drift for hele året øges. Fibertex Nonwovens fik efter en relativ svag start i 1. kvartal stabiliseret aktiviteten i 2. kvartal, så det forventes, at der for hele året kan realiseres et resultat af primær drift inden for det udmeldte forventningsinterval.

Hydra-Grene har haft en relativ svag start på året på grund af reduceret afsætning til vindmølleindustrien. Den lavere aktivitet fra årets start var forventet, men perioden med lav aktivitet har vist sig længere end forventet, og Hydra-Grene må derfor reducere forventningerne til resultatet for hele året.

Den pro-rata konsoliderede virksomhed Xergi, der indgår i opgørelsen for Øvrige virksomheder, forventer fortsat fremgang i både omsætning og resultat. Resultatet af primær drift for Øvrige virksomheder påvirkes endvidere positivt af den forventede avance ved salg af ejendommen i Lystrup uden for Aarhus på ca. 50 mio. kr.

Sammenfattende reducerer Schouw & Co. forventningen til det operationelle resultat i 2013, hvilket dog modsvares af en engangsindtægt fra salg af ejendommen i Lystrup i samme størrelsesorden. På den baggrund fastholdes forventningen til årets resultat af primær drift uændret til et EBIT i intervallet 680-770 mio. kr.

Omsætningen forventes ikke reduceret væsentligt, da øgede salgspriser som følge af øgede råvarepriser i stor udstrækning modvirker reducerede mængder i BioMar. For hele 2013 forventer Schouw & Co. således fortsat at kunne realisere en omsætning i størrelsesordenen 13,5 mia. kr. Den samlede omsætning kan som altid bevæge sig ganske meget som følge af ændrede råvarepriser, uden at det nødvendigvis medfører nogen resultateffekt.

Forventning

EBIT (DKKm)	Efter Q2	Opr.	2012
BioMar	330-370	380-420	438
Fibertex Personal Care	170-180	160-170	156
Fibertex Nonwovens	25-35	25-35	28
Grene	75-85	75-85	93
Hydra-Grene	40-50	50-60	67
Øvrige *	40-50	(0-10)	(10)
EBIT i alt	680-770	680-770	772
Ass. virksomheder m.v.	(5)	(5)	(5)
Finansielle invest.	-	-	(68)
Øv. finansielle poster**	(80)	(80)	(86)
Resultat før skat**	595-685	595-685	613

* Indeholder avance fra salg af ejendom i 2. halvår 2013.

** Forventninger opgjort uden påvirkning fra finansielle investeringer.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til årsrapporten for 2012.

Schouw & Co. har med virkning fra 1. januar 2013 implementeret Amendments to IAS 1, Amendments to IFRS 7, IAS 19 (amended 2011) og Annual improvements to IFRSs 2009-2011.

Annual Improvements to IFRSs 2009-2011 indeholder "Amendment to IAS 16", der ændrer den regnskabsmæssige behandling af reservedele, idet visse beholdninger, der

tidligere var klassificeret som varebeholdninger, pr. 1. januar 2013 er klassificeret som produktionsanlæg og maskiner. Implementeringen har herudover ikke påvirket indregning og måling.

IFRS 13 ændrer på principperne for opgørelse af dagsværdi for såvel finansielle som ikke-finansielle aktiver og forpligtelser og introducerer en række nye oplysningskrav. Schouw & Co. følger allerede principperne for opgørelsen af dagsværdi, hvorfor standarden udelukkende har betydning for oplysningskravene i Schouw & Co.

Årsrapporten for 2012 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Skøn og estimater

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

De væsentligste skøn er uændrede fra udgangen af 2012, og de væsentligste skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2012.

Afrunding og præsentation

Delårsrapportens tal er som hovedregel afrundet til en decimal efter normale afrundingsregler, hvilket kan medføre, at enkelte sammentællinger ikke stemmer.

Finanskalender 2013

7. november 2013

Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal 2013

Detaljeret kontaktinformation og tidspunkt for telefonkonference i forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporten vil fremgå af selskabsmeddelelser og hjemmesiden www.schouw.dk.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2013 for Aktieselskabet Schouw & Co.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2013.

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

Aarhus, den 15. august 2013

DIREKTION

Jens Bjerg Sørensen
Adm. direktør

Peter Kjær

BESTYRELSE

Jørn Ankær Thomsen
Bestyrelsesformand

Erling Eskildsen
Næstformand

Niels K. Agner

Erling Lindahl

Kjeld Johannesen

Jørgen Wisborg

Agnete Raaschou-Nielsen

BioMar er verdens tredjestørste producent af kvalitetsfoder til industrialiseret fiskeopdræt. Virksomhedens aktiviteter er geografisk opdelt i regionerne: North Sea (Norge og Skotland), Americas (Chile og Costa Rica) og Continental Europe.

Den økonomiske udvikling

Fra årets start var det forventet, at de afsatte mængder i 1. kvartal 2013 ville blive lavere end i 2012, men fortsat svage markeder medførte, at afsætningen også i 2. kvartal faldt i forhold til året før. BioMar realiserede en omsætning i 1. halvår 2013 på 3.421 mio. kr. mod 3.527 mio. kr. i 1. halvår 2012, idet øgede råvarepriser har medført markant øgede salgspriser, som modvirkede faldet i afsatte mængder.

Ses der isoleret på 2. kvartal, kan den mængdemæssige tilbagegang primært henføres til et fortsat reduceret totalmarked både i North Sea regionen og i Chile. I North Sea regionen var vandtemperaturerne indtil primo juni fortsat lavere end sidste år, hvilket var den væsentligste årsag til reduktionen, mens faldet i totalmarkedet i Chile i høj grad hænger sammen med stigende biologiske udfordringer. Continental Europe udviste et mindre fald, som en indirekte konsekvens af den økonomiske situation i Sydeuropa.

En lidt højere bruttoavance pr. kg kunne ikke kompensere for den kraftige reduktion i mængder, og resultat af primær drift (EBIT) faldt derfor fra 163 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 63 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Bindingen i arbejdskapital blev øget fra 837 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2012 til 1.070 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013. Forøgelsen kan primært henføres til kundetilgodehavender i Chile og Continental Europe. Den netto rentebærende gæld steg fra 776 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2012 til 833 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013. Udviklingen er bl.a. påvirket af udbetaling af koncerninternt udbytte på 200 mio. kr. og salget af aktier i Lerøf Seafood Group i 1. kvartal 2013.

Forretningsudvikling

Fra årets start var det forventet, at det seneste par års meget høje vækst i totalmarkedet i Norge og Chile ville blive afløst af et i bedste fald uændret totalmarked og mere sandsynligt af et mindre fald, men nu tegner der sig imidlertid et noget mere negativt billede.

I Norge har vandtemperaturerne medført et større fald end forventet i 1. halvår, hvortil kommer, at nogle opdrættere har slagtet tidligere end normalt for at udnytte de særdeles gode laksepriser. Den nuværende forventning er derfor et mængdemæssigt markedsfald i Norge i størrelsesordenen 5%, men det vurderes samtidigt, at BioMar har styrket sin relative markedsposition i Norge.

Den største ændring i forhold til de tidligere forventninger ses dog i Chile. Væsentlige biologiske udfordringer, ikke mindst med lus på laksene, har medført en større dødelighed og tidligere slagtninger i en række tilfælde. Hertil kommer, at den generelt stramme finansielle situation for de chilenske opdrættere, sammen med implementering af

strammere lovgivning, medfører en betydelig reduktion i udsætningen af yngel. Ikke mindst de biologiske udfordringer gør det vanskeligt at prognosticere markedsudviklingen, men det ligger fast, at totalmarkedet i 2013 bliver mindre end tidligere forventet.

Selv om den reducerede yngeludsætning i Chile på kort sigt er negativ for salget af foder, er det helt nødvendigt, at der kommer mere styr på den biologiske situation, så set i et større perspektiv er det også i BioMars interesse. Det skal understreges, at de biologiske betingelser for opdræt af laks i Chile er meget gunstige, og vurderingen af Chile som et fremadrettet meget attraktivt marked er derfor intakt.

De meget høje laksepriser er fortsat gennem 2. kvartal, både på det europæiske og det amerikanske marked, hvilket har styrket opdrætternes finansielle situation generelt. I Chile er omkostningerne dog samtidig øget til sygdomsbekæmpelse, og med udgangspunkt i svage balancer er den generelle debitorrisiko i Chile derfor fortsat relativ høj. Situationen i Continental Europe er i det store og hele uændret. Den fortsat stramme økonomiske situation i Sydeuropa gør risikostyringen vanskelig, og der foretages konstant en konkret afvejning af risici og forretningsmuligheder.

Den øgede konsolideringsaktivitet blandt opdrætterne har resulteret i en fusion mellem de to chilenske kunder Pacific Star og Trusal. I den forbindelse vil BioMar konvertere et udestående hos Trusal til aktiekapital i det nye selskab. Forholdet har ikke haft indflydelse på resultatet i 1. halvår 2013 og forventes heller ikke at få væsentlig indflydelse på året som helhed.

Forventninger til fremtiden

Den svage start i årets første måneder var indregnet i de oprindelige forventninger til årets resultat, og selv om perioden med svag aktivitet blev længere end oprindeligt antaget, afveg det realiserede resultat i 1. halvår 2013 ikke meget fra det forventede. Den seneste tids udvikling har imidlertid reduceret forventningerne til det totale foderforbrug på de to store laksemarkeder for den resterende del af året. Samtidig forventes bruttoavancen påvirket negativt af ændret kunde- og produktmix.

Grundet øgede råvarepriser og deraf følgende øgede salgspriser forventer BioMar, trods reducerede mængder, fortsat at realisere en omsætning i 2013 på op imod 9 mia. kr., som var den oprindeligt forventede størrelsesorden. Forventningerne til årets resultat af primær drift reduceres derimod som følge af den seneste udvikling til et EBIT i intervallet 330-370 mio. kr. mod tidligere forventet 380-420 mio. kr.

Mio. kr.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	2012 helår
Mængde (1000 tons)	206	237	380	432	980
Nettoomsætning	1.901	1.912	3.421	3.527	8.227
- heraf North Sea	797	842	1.410	1.536	3.879
- heraf Americas	573	591	1.201	1.274	2.483
- heraf Continental Europe	531	479	810	717	1.865
Direkte prod.omk.	(1.511)	(1.480)	(2.722)	(2.752)	(6.447)
Bruttoavance	390	432	699	775	1.780

	2. kv. 2013	2. kv. 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	2012 helår
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	1.900,9	1.912,3	3.420,8	3.527,2	8.226,5
Bruttoresultat	230,1	273,8	382,2	472,1	1.133,9
EBITDA	103,7	149,4	135,5	238,7	589,3
Afskrivninger	36,0	38,1	72,5	75,5	151,2
Resultat af primær drift (EBIT)	67,7	111,3	63,0	163,2	438,1
Værdiregulering af fin. investeringer (Lerøy)	0,0	18,8	14,9	28,4	52,3
Fin. poster netto, ex. værdireg. (Lerøy)	(9,4)	(13,0)	(18,0)	(25,8)	(38,0)
Resultat før skat	58,3	117,1	59,9	165,8	452,4
Skat af periodens resultat	(12,8)	(19,8)	(7,7)	(27,9)	(93,7)
Periodens resultat	45,5	97,3	52,2	137,9	358,7
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	(8,7)	74,4	(170,6)	(11,2)	271,7
Pengestrøm fra investering	(14,7)	(46,6)	107,4	(62,9)	(124,5)
Pengestrøm fra finansiering	68,7	(79,5)	161,0	(3,0)	(277,2)
BALANCE					
Immaterielle aktiver *	324,3	339,0	324,3	339,0	324,4
Materielle aktiver	1.014,9	1.096,2	1.014,9	1.096,2	1.088,3
Andre langfristede aktiver	56,5	47,0	56,5	47,0	73,8
Likvide beholdninger	405,9	362,7	405,9	362,7	308,1
Øvrige kortfristede aktiver	2.815,7	2.547,1	2.815,7	2.547,1	2.891,5
Aktiver i alt	4.617,3	4.392,0	4.617,3	4.392,0	4.686,1
Egenkapital	1.612,0	1.587,3	1.612,0	1.587,3	1.777,0
Rentebærende gældsforpligtelser	1.254,0	1.139,1	1.254,0	1.139,1	891,6
Øvrige forpligtelser	1.751,3	1.665,6	1.751,3	1.665,6	2.017,5
Passiver i alt	4.617,3	4.392,0	4.617,3	4.392,0	4.686,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	884	838	887	825	847
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	5,5%	7,8%	4,0%	6,8%	7,2%
EBIT-margin	3,6%	5,8%	1,8%	4,6%	5,3%
ROIC (annualiseret)	16,9%	26,0%	16,9%	26,0%	22,8%
Arbejdskapital	1.069,6	837,3	1.069,6	837,3	796,1
Netto rentebærende gæld	833,0	776,4	833,0	776,4	583,6

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

Fibertex Personal Care er blandt verdens fem største producenter af spunbond/spunmelt nonwovens til hygiejneindustrien, primært babybleer, hygiejnebind og inkontinensprodukter. Virksomhedens aktiviteter er primært koncentreret i Europa og Sydøstasien.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Personal Care realiserede i 1. halvår 2013 en nettoomsætning på 803 mio. kr. mod 704 mio. kr. i 1. halvår 2012. Stigningen i omsætningen er drevet af såvel større mængder fra fabrikken i Danmark i forhold til året før som af større mængder fra fabrikken i Malaysia, hvor produktionskapaciteten blev forøget efter idriftsættelsen af en ny produktionslinje i slutningen af 2011.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. halvår 2013 på 84 mio. kr. mod 55 mio. kr. i 1. halvår 2012. Resultatfremgangen er primært foranlediget af de øgede mængder i såvel Danmark som i Malaysia, der medfører bedre udnyttelse af produktionsapparatet. Samtidig har virkningen af råvareprisudviklingen i 1. halvår 2013 været forholdsvis neutral.

Bindingen i arbejdskapital var ved udgangen af 1. halvår 2013 reduceret med 9 mio. kr. i forhold til udgangen af 1. halvår 2012, idet den naturligt øgede binding i arbejdskapital er mere end modvirket af en regnskabsmæssig reklassificering af visse reservedele fra varebeholdninger til produktionsanlæg og maskiner i henhold til IAS 16. Efter udbetaling af koncerninternt udbytte på 75 mio. kr. i 1. kvartal 2013 blev den netto rentebærende gæld forøget beskedent fra 650 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2012 til 659 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013.

Forretningsudvikling

Fibertex Personal Care har produktion i Danmark og Malaysia, og virksomheden er både i Europa og Asien en højt profileret leverandør med hensyn til service, kvalitet og innovation.

Det er meget vigtigt for virksomhedens kunder, at de kan få en høj leveringssikkerhed og samtidig tilstrækkelig fleksibilitet således, at de markedsudsving, kunderne oplever, kan afspejles i deres indkøb af nonwovens. Markedet stiller generelt høje krav til produkter og produktsikkerhed, og der er særdeles stort fokus på kvalitet.

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 igangsat og forløber planmæssigt. De væsentligste byg-

ningsmæssige arbejder er foretaget, maskinen er under opførelse, og det forventes, at indkøring af den nye produktionslinje kan gennemføres inden udgangen af året.

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. Med den centrale placering i Malaysia er fabrikken et solidt udgangspunkt for konkurrencedygtige leverancer til hele Sydøstasien.

Fibertex Personal Care holder konstant fokus på at øge andelen af specialprodukter, herunder superbløde produkter, produkter med høje barriereegenskaber og letvægtsprodukter samt produkter med print, som Fibertex Personal Care har mulighed for at levere gennem den delejede virksomhed Innowo Print i Tyskland.

Forventninger til fremtiden

Den globale kapacitet til produktion af spunbond/spunmelt 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 pris-konkurrence. 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 operationelt 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 de besluttede kapacitetsudvidelser.

På baggrund af den realiserede aktivitet i 1. halvår øger Fibertex Personal Care forventningerne til omsætningen for hele 2013 til 1,6-1,7 mia. kr. mod tidligere forventet en omsætning i størrelsesordenen 1,6 mia. kr. Årets resultat af primær drift vil i høj grad afhænge af råvareprisudviklingen i den resterende del af året, men med de nuværende udsigter forventes EBIT forøget til intervallet 170-180 mio. kr. mod tidligere forventet 160-170 mio. kr.

Mio. kr.	2. kvrt. 2013	2. kvrt. 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	2012 helår
Nettoomsætning	392	349	803	704	1.459
- heraf fra Danmark	203	189	421	386	764
- heraf fra Malaysia	189	160	382	318	695

Fibertex Personal Care

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 30. juni

	2. kvrt. 2013	2. kvrt. 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	2012 helår
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	392,0	349,0	802,9	703,5	1.459,2
Bruttoresultat	63,3	42,6	137,9	102,8	252,3
EBITDA	68,4	49,1	147,0	115,6	277,3
Afskrivninger	31,7	30,3	63,0	60,1	121,4
Resultat af primær drift (EBIT)	36,7	18,8	84,0	55,5	155,9
Finansielle poster netto	(3,1)	(2,8)	(4,8)	(7,9)	(15,3)
Resultat før skat	33,6	16,0	79,2	47,6	140,6
Skat af periodens resultat	(7,7)	(8,3)	(18,4)	(20,5)	(31,2)
Periodens resultat	25,9	7,7	60,8	27,1	109,4
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	67,8	51,4	125,4	127,9	231,4
Pengestrøm fra investering	(118,7)	(79,3)	(144,1)	(86,9)	(109,9)
Pengestrøm fra finansiering	48,3	(4,7)	15,1	(39,1)	(115,6)
BALANCE					
Immaterielle aktiver *	24,8	25,7	24,8	25,7	25,3
Materielle aktiver	1.042,1	988,4	1.042,1	988,4	946,5
Andre langfristede aktiver	66,9	120,1	66,9	120,1	111,1
Likvide beholdninger	12,1	12,4	12,1	12,4	16,5
Øvrige kortfristede aktiver	436,7	441,5	436,7	441,5	467,9
Aktiver i alt	1.582,6	1.588,1	1.582,6	1.588,1	1.567,3
Egenkapital	602,6	577,2	602,6	577,2	653,3
Rentebærende gældsforpligtelser	675,7	662,7	675,7	662,7	588,8
Øvrige forpligtelser	304,3	348,2	304,3	348,2	325,2
Passiver i alt	1.582,6	1.588,1	1.582,6	1.588,1	1.567,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	381	367	376	367	369
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	17,4%	14,1%	18,3%	16,4%	19,0%
EBIT-margin	9,4%	5,4%	10,5%	7,9%	10,7%
ROIC (annualiseret)	15,4%	13,0%	15,4%	13,0%	13,4%
Arbejdskapital	244,0	253,1	244,0	253,1	273,4
Netto rentebærende gæld	658,8	650,3	658,8	650,3	567,5

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

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

Den økonomiske udvikling

Fibertex Nonwovens realiserede i 1. halvår 2013 en omsætning på 478 mio. kr. mod 493 mio. kr. i 1. halvår 2012. Omsætningstilbagegangen hidrører alene fra 1. kvartal, og kan primært henføres til lavere aktivitet i Europa, hvor efterspørgslen endnu ikke har genoprettet sig efter den afmatning, der indtraf i 2. halvår 2012. Omsætningen i 2. kvartal 2013 er med 246 mio. kr. på samme niveau som i 2. kvartal 2012, hvilket indikerer en begyndende stabilisering i markedet.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde i 1. halvår 2013 et overskud på 20 mio. kr. mod et overskud på 22 mio. kr. i 1. halvår 2012. Resultatudviklingen var i 1. kvartal 2013 påvirket af reduceret efterspørgsel fra de kundesegmenter, som er følsomme over for den økonomiske afmatning i Europa, mens EBIT i 2. kvartal 2013 var på niveau med 2. kvartal 2012.

Bindingen i arbejdskapital var ved udgangen af 1. halvår 2013 reduceret med 14 mio. kr. i forhold til udgangen af 1. halvår 2012, idet en i øvrigt øget binding i arbejdskapital er mere end modvirket af en regnskabsmæssig reklassificering af visse reservedele fra varebeholdninger til produktionsanlæg og maskiner i henhold til IAS 16. Den netto rentebærende gæld blev i samme periode reduceret med 40 mio. kr. til 481 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013.

Forretningsudvikling

Udviklingen i 1. halvår 2013 har været påvirket af den generelle lavkonjunktur i Europa, hvor afsætningen til industri- og bilproduktion har været lavere end samme periode i 2012, kombineret med relativt ugunstige vejrforhold i begyndelsen af året, hvilket har påvirket byggeaktiviteten. Dette er delvist blevet kompenseret af stigende indtjening på volumenforretningerne og øget afsætning af højværdiprodukter.

Fibertex Nonwovens har i det seneste år styrket potentialet til at skabe Europas førende leverandør af nonwovens til industrielle formål. Der er gennemført en række strukturelle investeringer, og forretningsplatformen er styrket.

Markedsmæssigt har Fibertex Nonwovens fokuseret på at tilpasse sig konkurrencesituationen og fortsætte udviklingen, hvor markedspositionen på de europæiske markeder

er styrket, og væksten uden for Europa er øget, samtidig med en løbende optimering af indtjeningen på volumenforretningen gennem produktudvikling og operationelle forbedringer, kombineret med øget afsætning af specialiserede højværdiprodukter.

Produktionskapaciteten til fremstilling af videreforædlede produkter udbygges hen over efteråret ved teknologisk opgradering af flere produktionslinjer som et led i strategien om at øge afsætningen af højværdiprodukter og om at optimere kapacitetsudnyttelsen imellem de enkelte fabrikker. Yderligere forbedringer forventes realiseret ved løbende reaktion af affald fra produktionen samt ved optimering af forretningsgange og arbejdsoperationer, således at effektiviteten øges, og interne synergier udnyttes.

Afsætningsmæssigt fastholdes strategien med at udbygge salget for at sikre høj kapacitetsudnyttelse og fremtidig indtjening. På udviklings- og innovationssiden er der opbygget en solid portefølje af nye projekter, herunder produkter til autoindustrien, kompositindustrien, filtrering og akustiske anvendelser samt produkter til salg på nye geografiske markeder, hvor leverancerne gradvist øges igennem 2013.

Der arbejdes med en løbende tilpasning af salgspriserne under hensyntagen til råvareprisudviklingen og den generelle konkurrencesituation, kombineret med opnåelse af god kapacitetsudnyttelse og høj produktionseffektivitet.

Forventninger til fremtiden

Fibertex Nonwovens forventer i 2. halvår 2013 et stabilt aktivitetsniveau. Efterspørgslen virker på de fleste industrielle markeder til at have stabiliseret sig, men markedet er fortsat præget af usikkerhed.

Virksomheden vil fortsat drage fordel af de gennemførte effektiviserings tiltag og øget afsætning af de nye produkter, der er lanceret gennem de seneste år.

På den baggrund forventer Fibertex Nonwovens at realisere en omsætning i 2013 på 900-950 mio. kr. Resultat af primær drift forventes uændret at blive et EBIT i intervallet 25-35 mio. kr.

Mio. kr.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	2012 helår
Nettoomsætning	246	245	478	493	901
- heraf fra Danmark	56	63	111	132	226
- heraf fra Tjekkiet	74	70	141	135	257
- heraf fra Frankrig	116	112	226	226	418

Fibertex Nonwovens

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 30. juni

	2. kvrt. 2013	2. kvrt. 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	2012 helår
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	245,6	244,7	477,9	493,4	901,3
Bruttoresultat	49,5	47,6	97,1	100,2	178,2
EBITDA	26,2	25,6	52,9	54,6	93,1
Afskrivninger	16,6	16,2	33,2	32,3	65,0
Resultat af primær drift (EBIT)	9,6	9,4	19,7	22,3	28,1
Resultat fra associerede virksomheder	(1,1)	(1,4)	(2,6)	(2,7)	(6,5)
Finansielle poster netto	(4,6)	(5,7)	(7,8)	(9,5)	(18,7)
Resultat før skat	3,9	2,3	9,3	10,1	2,9
Skat af periodens resultat	(1,9)	(1,2)	(3,9)	(3,7)	(2,7)
Periodens resultat	2,0	1,1	5,4	6,4	0,2
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	16,5	25,1	12,9	19,0	79,7
Pengestrøm fra investering	(11,1)	(38,3)	(17,7)	(43,5)	(59,3)
Pengestrøm fra finansiering	(11,4)	22,0	1,5	43,8	(46,5)
BALANCE					
Immaterielle aktiver *	67,8	70,5	67,8	70,5	68,8
Materielle aktiver	478,5	496,2	478,5	496,2	478,9
Andre langfristede aktiver	14,3	22,0	14,3	22,0	17,4
Likvide beholdninger	30,7	79,2	30,7	79,2	34,0
Øvrige kortfristede aktiver	403,2	428,7	403,2	428,7	387,3
Aktiver i alt	994,5	1.096,6	994,5	1.096,6	986,4
Egenkapital	320,4	332,5	320,4	332,5	323,3
Rentebærende gældsforpligtelser	512,0	600,2	512,0	600,2	513,4
Øvrige forpligtelser	162,1	163,9	162,1	163,9	149,7
Passiver i alt	994,5	1.096,6	994,5	1.096,6	986,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	513	518	511	509	508
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	10,7%	10,5%	11,1%	11,1%	10,3%
EBIT-margin	3,9%	3,8%	4,1%	4,5%	3,1%
ROIC (annualiseret)	3,6%	3,4%	3,6%	3,4%	3,8%
Arbejdskapital	282,6	296,3	282,6	296,3	274,3
Netto rentebærende gæld	481,3	521,0	481,3	521,0	479,4

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

Grene er en førende leverandør af reservedele og tilbehør til landbruget i Norden og Polen samt i Rusland. Grene er endvidere leverandør af tekniske artikler m.v. til industrien.

Den økonomiske udvikling

Grene realiserede i 1. halvår 2013 en omsætning på 672 mio. kr. mod 686 mio. kr. i 1. halvår 2012. Tilbagegangen hidrører fra 1. kvartal, hvor den langvarige vinter bl.a. forsinkede det sædvanlige forårsarbejde i jordbruget. I 2. kvartal steg omsætningen derimod, selv om indregning af omsætning fra Grene Industri-service ophørte ved udgangen af april 2013 i forbindelse med salget af aktiviteten.

Resultat af primær drift (EBIT) faldt fra 48 mio. kr. i 1. halvår 2012 til 32 mio. kr. i 1. halvår 2013. Tilbagegangen kan igen henføres til 1. kvartal. I 2. kvartal 2013 var resultatet på niveau med året før, selv om der i 2. kvartal 2012 blev indtægtsført et tidligere afskrevet momstilgodehavende i Rusland på 4 mio. kr. Ud over effekten af den manglende omsætning i 1. kvartal og den efterfølgende forcerede sæson for forårsarbejderne i jordbruget var resultatet endvidere påvirket af ekstraomkostninger ved indkøring af nyt ERP-system i Grene Danmark.

Den samlede binding i arbejdskapital ved udgangen af 1. halvår 2013 var på niveau med udgangen af 1. halvår 2012, mens den netto rentebærende gæld blev reduceret fra 478 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2012 til 469 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013 efter udbetaling af koncerninternt udbytte på 15 mio. kr. i 1. halvår 2013. Salget af Grene Industri-service har i beskedent omfang bidraget positivt til udviklingen.

Forretningsudvikling

På agro-området har den lange periode med frost og sne haft stor negativ indflydelse på resultatet i 1. kvartal 2013, og i 2. kvartal gav det forsinkede forår anledning til hektisk aktivitet, da forårsarbejdet i jordbruget blev afviklet over en meget kortere tidsperiode end normalt. Samlet lykkedes det således i 2. kvartal at genvinde noget af den tabte omsætning fra 1. kvartal.

I Danmark implementerede Grene ved årets start det nye ERP-system, som tidligere er implementeret i Sverige og Norge, og implementeringen har naturligt trukket betydeligt på organisationens ressourcer i 1. halvår.

Ved udgangen af 1. halvår 2013 blev fusionen mellem Grene Finland og den sammenlignelige virksomhed Noramaa gennemført. Den fælles virksomhed, hvor Grene får en ejerandel på 56%, får navnet Grene Noramaa, og den forventes at få en samlet årlig omsætning på ca. 75 mio. kr. Indtil nye lokaler kan tages i brug sidst på året, drives aktiviteterne fra de to hidtidige lokationer.

Ved udgangen af 1. halvår 2013 har Grene endvidere overtaget agenturet af Briggs & Stratton i Norge med en forventet årlig omsætning i størrelsesordenen 10 mio. kr.

Med virkning fra 30. april 2013 har Grene afhændet aktiviteterne i Grene Industri-service med det formål at øge fokuseringen på kerneaktiviteterne i Grene. Grene ejer fortsat to ejendomme i henholdsvis Aarhus og Ringe, hvor aktiviteterne drives fra.

I Danmark udgøres industriaktiviteterne herefter af Grene Industri og Grene Wind Industry Supply, der begge er enheder i Grene Danmark. I de øvrige lande serviceres de industrielle kunder gennem de lokale Grene-virksomheder.

Forventninger til fremtiden

På europæisk plan pågår der en række forandringer, hvor internationale spillere på agro-området konsoliderer deres aktiviteter, og hvor nye samarbejder etableres. Bevægelserne skærper den internationale konkurrencesituation, men Grene er godt rustet til at følge markedets udvikling.

Den skærpede konkurrencesituation på agro-området og den generelt afdæmpede aktivitet på industriområdet var, sammen med et planlagt øget ressourceforbrug til system- og markedsudvikling, indarbejdet i de udmeldte forventninger til årets resultat.

Salget af aktiviteterne i Grene Industri-service medfører en reduktion i omsætningen i årets sidste del, men uden større resultateffekt. Modsat bidrager fusionen mellem Grene Finland og Noramaa samt overtagelsen af Briggs & Stratton agenturet i Norge positivt til omsætningen i årets sidste del, men med begrænset resultateffekt.

Det svage resultat i 1. kvartal 2013 og den kun delvise genvinding af omsætning og resultat i 2. kvartal har øget udfordringen med at opfylde de udmeldte forventninger. På baggrund af den positive udvikling hen over 2. kvartal og de aktuelle markedsforventninger for resten af året forventer Grene dog fortsat at kunne realisere en omsætning i hele 2013 på op imod 1,4 mia. kr. Resultat af primær drift (EBIT) forventes ligeledes uændret realiseret inden for intervallet 75-85 mio. kr.

Mio. kr.	2. kv. 2013	2. kv. 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	2012 helår
Nettoomsætning	374	358	672	686	1.353
- heraf Danmark	128	122	246	246	504
- heraf Polen	130	127	235	242	477
- heraf Sverige	46	42	81	79	158
- heraf Norge	27	26	43	45	85
- heraf Finland	10	10	16	16	37
- øvrige markeder	33	31	51	58	92

	2. kv. 2013	2. kv. 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	2012 helår
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	373,5	357,6	671,7	686,4	1.353,0
Bruttoresultat	126,3	116,9	221,9	223,3	461,1
EBITDA	38,6	38,4	50,3	63,4	130,3
Afskrivninger	9,3	7,9	18,3	15,4	32,2
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	4,6
Resultat af primær drift (EBIT)	29,3	30,5	32,0	48,0	93,5
Finansielle poster netto	(10,7)	(8,1)	(13,8)	(7,0)	(12,7)
Resultat før skat	18,6	22,4	18,2	41,0	80,8
Skat af periodens resultat	(4,3)	(5,8)	(4,9)	(10,3)	(18,0)
Periodens resultat	14,3	16,6	13,3	30,7	62,8
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	17,1	11,8	(11,5)	6,1	93,3
Pengestrøm fra investering	(7,4)	(16,8)	(19,7)	(39,1)	(72,0)
Pengestrøm fra finansiering	3,1	9,8	38,3	40,6	(18,9)
BALANCE					
Immaterielle aktiver	57,0	48,6	57,0	48,6	54,6
Materielle aktiver	324,5	312,7	324,5	312,7	334,1
Andre langfristede aktiver	10,6	11,7	10,6	11,7	7,6
Likvide beholdninger	21,0	19,0	21,0	19,0	13,9
Øvrige kortfristede aktiver	675,8	677,9	675,8	677,9	593,8
Aktiver i alt	1.088,9	1.069,9	1.088,9	1.069,9	1.004,0
Egenkapital	349,4	317,4	349,4	317,4	359,4
Rentebærende gældsforpligtelser	511,0	517,3	511,0	517,3	457,8
Øvrige forpligtelser	228,5	235,2	228,5	235,2	186,8
Passiver i alt	1.088,9	1.069,9	1.088,9	1.069,9	1.004,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	892	906	896	911	897
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	10,3%	10,7%	7,5%	9,2%	9,6%
EBIT-margin	7,8%	8,5%	4,8%	7,0%	6,9%
ROIC (annualiseret)	10,7%	12,8%	10,7%	12,8%	12,8%
Arbejdskapital	443,6	441,5	443,6	441,5	394,8
Netto rentebærende gæld	469,1	477,5	469,1	477,5	424,8

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

Den økonomiske udvikling

Hydra-Grene realiserede i 1. halvår 2013 en omsætning på 235 mio. kr. mod 299 mio. kr. i 1. halvår 2012. Tilbagegangen kan henføres til, at omsætningen til vindmølleindustrien som forventet har været markant mindre end i 1. halvår 2012, hvor aktivitetsniveauet var meget højt. Afsætningen til den øvrige OEM-industri og til eftermarkedet har haft en mindre stigning sammenlignet med samme periode sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. halvår 2013 på 22 mio. kr. mod 42 mio. kr. i 1. halvår 2012. Det reducerede resultat er umiddelbart en konsekvens af omsætningstilbagegangen, og for både omsætning og resultat gælder det, at tilbagegangen overvejende kan henføres til 1. kvartal 2013 og kun i mindre grad til 2. kvartal.

Den samlede binding i arbejdskapital er reduceret fra 234 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2012 til 180 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013 som følge af den lavere aktivitet og af reducerede lagre. Den netto rentebærende gæld blev reduceret med 21 mio. kr. til 152 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013 efter udbetaling af koncerninternt udbytte på 50 mio. kr. i 1. kvartal 2013.

Forretningsudvikling

Hydra-Grene fik et svagt 1. halvår 2013, da aktiviteten i vindsegmentet har været på et lavt niveau sammenlignet med 1. halvår 2012. Salget til den øvrige OEM-industri og til eftermarkedet har haft en mindre stigning i forhold til 2012.

Hydra-Grene arbejder fortsat med flere store udviklingsprojekter til vindmølleindustrien, som på sigt vil bidrage positivt til omsætningen. Den væsentligste del af projekterne forventes først at være klar til egentlig serieproduktion i 2014-2015.

I Kina er aktiviteten i vindsegmentet generelt på et afdæmpet niveau. Markedet bærer præg af, at mange tidligere leverede møller i Kina først skal sættes i fuld drift, før der frigives nye ordrer. Ud over at forstå salgsaktiviteter producerer Hydra-Grene i Kina et antal af de mere enkle komponenter, mens de mere komplekse systemer fremstilles i Danmark.

Afsætningen til vindmølleindustrien i Indien har udviklet sig positivt. Afsætningen er dog stadig på et beskedent niveau og primært orienteret mod de lokale indiske producenter.

Salget i USA har i 1. halvår 2013 udviklet sig negativt i forhold til 1. halvår sidste år, hvilket er en konsekvens af den reducerede ordreoptagelse i vindsegmentet i perioden inden vedtagelsen af den nuværende såkaldte PTC-ordning for vedvarende energi. Den nuværende ordning udløber ved årets udgang, og vindmøllebranchen håber på, at en kommende forlængelse af ordningen vil blive af længere varighed, hvilket vil medvirke til et mere stabilt marked i USA.

Forventninger til fremtiden

Hydra-Grene forventer fortsat betydelige udsving i afsætningen til vindmølleindustrien hen over året. Konkret forventes det, at aktiviteten vil være høj i de kommende måneder for derefter at flade ud mod slutningen af året.

Hos de øvrige OEM-industrikunder forventes et stabilt aktivitetsniveau de kommende måneder. Distributionsaftalen med Sauer-Danfoss, hvor Hydra-Grene er salgs- og servicepartner for Sauer-Danfoss hydraulikkomponenter i Danmark, forventes at bidrage positivt til aktiviteten hos OEM-kunderne. Ligeledes forventes det, at eftermarkedet fortsat vil udvikle sig positivt, og at en stadig større del af omsætningen vil blive formidlet via E-handel.

Afsætningen til såvel vindmølleindustrien som til den øvrige industri er præget af hård priskonkurrence samtidig med, at de store udsving i efterspørgslen hen over året generelt vanskeliggør omkostningsoptimering. Herudover implementerer Hydra-Grene i årets sidste del et nyt ERP-system, hvilket naturligvis belaster virksomhedens ressourcer i 2. halvår.

Den relativt svage aktivitet i årets første måneder var indregnet i de oprindelige forventninger, men perioden med svag aktivitet blev længere end forventet ved årets start, hvilket øger afhængigheden af, at den forventede aktivitet i vindsegmentet i 2. halvår realiseres.

På baggrund af den svage aktivitet i 1. halvår reducerer Hydra-Grene forventningerne til omsætningen for hele 2013 til lidt under den tidligere forventede omsætning på op imod 500 mio. kr. Samtidig reduceres forventningen til årets resultat af primær drift til et EBIT i intervallet 40-50 mio. kr. mod tidligere forventet 50-60 mio. kr.

Hydra-Grene

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 30. juni

	2. kvrt. 2013	2. kvrt. 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	2012 helår
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	123,8	145,2	235,4	298,5	526,9
Bruttoresultat	40,1	44,5	71,7	92,9	163,3
EBITDA	18,0	21,9	28,8	48,1	80,2
Afskrivninger	3,3	3,7	6,6	6,3	13,4
Resultat af primær drift (EBIT)	14,7	18,2	22,2	41,8	66,8
Resultat fra associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Finansielle poster netto	(2,4)	0,1	(2,4)	(1,7)	(4,7)
Resultat før skat	12,3	18,3	19,8	40,1	62,3
Skat af periodens resultat	(3,1)	(4,6)	(4,9)	(10,0)	(15,8)
Periodens resultat	9,2	13,7	14,9	30,1	46,5
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	11,9	0,3	27,7	9,2	68,9
Pengestrøm fra investering	(5,6)	(5,2)	(7,2)	(12,7)	(21,8)
Pengestrøm fra finansiering	(2,2)	3,1	(17,2)	3,7	(44,8)
BALANCE					
Immaterielle aktiver	16,1	12,1	16,1	12,1	11,8
Materielle aktiver	103,9	105,3	103,9	105,3	107,6
Andre langfristede aktiver	1,9	1,8	1,9	1,8	1,9
Likvide beholdninger	11,0	5,6	11,0	5,6	7,7
Øvrige kortfristede aktiver	245,2	302,5	245,2	302,5	244,2
Aktiver i alt	378,1	427,3	378,1	427,3	373,2
Egenkapital	147,9	166,5	147,9	166,5	182,2
Rentebærende gældsforpligtelser	163,4	179,0	163,4	179,0	130,5
Øvrige forpligtelser	66,8	81,8	66,8	81,8	60,5
Passiver i alt	378,1	427,3	378,1	427,3	373,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	208	221	212	219	217
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	14,6%	15,1%	12,2%	16,1%	15,2%
EBIT-margin	11,9%	12,5%	9,4%	14,0%	12,7%
ROIC (annualiseret)	16,5%	26,1%	16,5%	26,1%	21,3%
Arbejdskapital	179,8	233,7	179,8	233,7	185,6
Netto rentebærende gæld	152,4	173,4	152,4	173,4	122,8

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 30. juni

Note	2. kv. 2013	2. kv. 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	2012 HELÅR
1 Nettoomsætning	3.040,5	3.009,4	5.618,5	5.704,8	12.477,8
Produktionsomkostninger	(2.502,5)	(2.480,6)	(4.695,3)	(4.705,7)	(10.271,4)
Bruttoresultat	538,0	528,8	923,2	999,1	2.206,4
Andre driftsindtægter	2,1	7,5	4,2	10,8	18,4
Distributionsomkostninger	(272,1)	(249,0)	(492,7)	(481,1)	(1.006,5)
2 Administrationsomkostninger	(110,7)	(103,1)	(219,9)	(207,3)	(442,6)
Nedskrivning af goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	(2,7)
Andre driftsomkostninger	(0,3)	0,0	(0,9)	(0,3)	(0,8)
Resultat af primær drift (EBIT)	157,0	184,2	213,9	321,2	772,2
Resultat fra associerede virksomheder	(0,8)	(0,1)	(2,0)	(1,4)	(4,7)
Finansielle indtægter	147,9	26,2	228,0	43,2	90,6
Finansielle omkostninger	(34,8)	(132,6)	(56,7)	(183,6)	(244,8)
Resultat før skat	269,3	77,7	383,2	179,4	613,3
Skat af periodens resultat	(50,5)	(15,6)	(66,8)	(42,3)	(144,5)
Resultat af fortsættende aktiviteter	218,8	62,1	316,4	137,1	468,8
7 Resultat af ophørende aktiviteter	0,2	(0,6)	270,4	2,7	28,9
Periodens resultat	219,0	61,5	586,8	139,8	497,7
Fordeles således:					
Aktionærer i Schouw & Co.	219,0	61,5	586,9	139,0	496,4
Minoritetsinteresser	0,0	0,0	(0,1)	0,8	1,3
Periodens resultat	219,0	61,5	586,8	139,8	497,7
3 Resultat i kr. pr. aktie	9,19	2,61	24,73	5,91	21,09
3 Udvandet resultat i kr. pr. aktie	9,16	2,61	24,67	5,90	21,07
3 Resultat i kr. pr. aktie af fortsættende aktiviteter	9,18	2,64	13,34	5,79	19,86
3 Udvandet resultat i kr. pr. aktie af fortsættende aktiviteter	9,15	2,63	13,31	5,79	19,84
Totalindkomstopgørelse					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	(75,5)	61,1	(85,3)	53,7	36,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden	14,5	(6,3)	16,9	(6,5)	(31,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	0,0	0,0	2,0	(5,4)	(5,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	2,4	1,5	4,5	3,1	12,7
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	0,3	(0,3)	0,4	(0,2)	(0,5)
Skat af anden totalindkomst	(4,5)	1,2	(6,1)	2,4	6,2
Anden totalindkomst efter skat	(62,8)	57,2	(67,6)	47,1	18,5
Periodens resultat	219,0	61,5	586,8	139,8	497,7
Samlet indregnet totalindkomst	156,2	118,7	519,2	186,9	516,2
Fordeles således:					
Aktionærer i Schouw & Co.	156,3	118,7	519,5	186,1	514,8
Minoritetsinteresser	(0,1)	0,0	(0,3)	0,8	1,4
Samlet indregnet totalindkomst	156,2	118,7	519,2	186,9	516,2

Pengestrømsopgørelse

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 30. juni

Note	2. kv. 2013	2. kv. 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012	2012 HELÅR
Resultat før skat	269,3	77,7	383,2	179,4	613,3
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	98,2	96,8	195,9	191,0	390,4
Andre driftsposter, netto	0,6	19,2	5,8	(2,4)	11,7
Hensatte forpligtelser	0,5	0,6	0,7	(0,2)	(1,9)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,8	0,1	2,0	1,4	4,7
Finansielle indtægter	(147,9)	(26,2)	(228,0)	(43,2)	(90,6)
Finansielle omkostninger	34,8	132,6	56,7	183,6	244,8
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	256,3	300,8	416,3	509,6	1.172,4
Ændringer i driftskapital	(111,7)	(79,1)	(356,5)	(256,5)	(110,9)
Pengestrøm fra primær drift	144,6	221,7	59,8	253,1	1.061,5
Renteindtægter, modtaget	3,3	12,1	12,1	24,2	39,7
Renteomkostninger, betalt	(30,8)	(35,4)	(56,7)	(69,3)	(121,8)
Pengestrøm fra ordinær drift	117,1	198,4	15,2	208,0	979,4
Betalt selskabsskat	(20,3)	(23,7)	(65,2)	(27,0)	(117,6)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	96,8	174,7	(50,0)	181,0	861,8
Køb af immaterielle aktiver	(8,0)	(7,4)	(12,9)	(11,5)	(23,5)
Køb af materielle aktiver	(149,5)	(152,7)	(211,9)	(218,3)	(341,9)
Salg af materielle aktiver	0,0	0,0	0,0	0,1	4,8
Køb af minoriteter i tilknyttede virksomheder	0,0	(30,9)	0,0	(30,9)	0,0
Køb af associerede virksomheder	0,0	(1,7)	(2,1)	(1,7)	(4,7)
Salg af virksomheder	1,1	0,0	1,1	0,0	0,0
Lån til associerede virksomheder	1,3	(0,1)	1,2	(0,8)	0,6
Køb af værdipapirer	(1,8)	0,0	(2,0)	(0,1)	(7,3)
Salg af værdipapirer	0,2	1,6	145,8	5,0	7,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(156,7)	(191,2)	(80,8)	(258,2)	(365,0)
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristede forpligtelser	(185,9)	(78,8)	(254,0)	(100,6)	(264,6)
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	505,3	8,6	517,6	15,2	198,2
Forøgelse (nedbringelse) af gæld på kassekreditter	(186,2)	76,9	(233,2)	172,4	(468,7)
Aktionærene:					
Yderligere minoritetsaktionærer, netto	0,0	0,5	0,0	0,5	(36,1)
Udbetalt udbytte	(119,2)	(94,2)	(119,2)	(94,2)	(94,2)
Køb/salg af egne aktier, netto	7,9	0,0	33,2	4,1	5,6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	21,9	(87,0)	(55,6)	(2,6)	(659,8)
7 Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	(12,1)	28,6	500,1	37,0	29,7
Periodens pengestrøm	(50,1)	(74,9)	313,7	(42,8)	(133,3)
Likvider, primo	771,0	573,5	406,8	541,3	541,3
Kursregulering af likvider	(1,3)	0,2	(0,9)	0,3	(1,2)
Likvider, ultimo	719,6	498,8	719,6	498,8	406,8

Balance

Alle beløb i mio. kr.

Note	PR. 30. JUN. 2013	PR. 31. DEC. 2012	PR. 30. JUN. 2012	PR. 31. DEC. 2011
Goodwill	896,8	895,0	954,7	948,2
Færdiggjorte udviklingsprojekter	43,6	25,5	79,3	73,7
Udviklingsprojekter under udførelse	24,0	34,7	42,4	49,1
Andre immaterielle aktiver	51,2	55,9	76,3	71,0
Immaterielle aktiver	1.015,6	1.011,1	1.152,7	1.142,0
Grunde og bygninger	1.441,4	1.516,7	1.473,2	1.460,9
Indretning af lejede lokaler	4,9	5,6	6,5	6,7
Produktionsanlæg og maskiner	1.251,1	1.334,9	1.394,1	1.470,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	102,8	115,7	119,9	125,7
Aktiver under opførelse m.v.	338,4	178,4	235,0	89,9
Materielle aktiver	3.138,6	3.151,3	3.228,7	3.153,2
Kapitalandele i associerede virksomheder	48,2	50,1	62,3	62,7
4 Værdipapirer	335,7	154,9	152,1	274,7
Udskudt skat	215,3	192,7	212,9	217,1
Tilgodehavender	71,1	116,1	137,8	159,6
Andre langfristede aktiver	670,3	513,8	565,1	714,1
Langfristede aktiver i alt	4.824,5	4.676,2	4.946,5	5.009,3
Varebeholdninger	1.787,5	1.773,1	1.951,4	1.855,9
5 Tilgodehavender	2.746,5	2.656,1	2.775,5	2.365,1
Tilgodehavende selskabsskat	8,6	6,5	28,5	17,5
Entreprisekontrakter	2,6	1,4	2,4	4,1
Periodeafgrænsningsposter	15,6	13,5	22,1	26,4
4 Værdipapirer	0,4	132,2	104,9	80,9
Likvide beholdninger	719,6	392,7	498,8	541,3
Kortfristede aktiver i alt	5.280,8	4.975,5	5.383,6	4.891,2
7 Aktiver bestemt for salg	0,0	729,6	0,0	0,0
Aktiver i alt	10.105,3	10.381,3	10.330,1	9.900,5

Balance

Alle beløb i mio. kr.

Note	PR. 30. JUN. 2013	PR. 31. DEC. 2012	PR. 30. JUN. 2012	PR. 31. DEC. 2011	
6	Aktiekapital	255,0	255,0	255,0	255,0
	Reserve for sikringstransaktioner	(24,9)	(42,6)	(35,1)	(28,5)
	Reserve for valutakursregulering	74,8	159,9	181,1	127,4
	Overført resultat	4.755,2	4.124,1	3.893,9	3.740,2
	Foreslået udbytte	0,0	127,5	0,0	102,0
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	5.060,1	4.623,9	4.294,9	4.196,1
	Minoritetsinteresser	3,1	3,4	6,6	33,9
	Egenkapital i alt	5.063,2	4.627,3	4.301,5	4.230,0
	Udskudt skat	118,8	125,6	125,3	127,6
	Pensioner og hensatte forpligtelser	30,7	26,0	40,6	37,3
8	Kreditinstitutter	1.268,3	874,3	882,0	1.021,7
	Andre gældsposter	42,7	79,8	81,0	87,7
	Langfristede forpligtelser	1.460,5	1.105,7	1.128,9	1.274,3
8	Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	150,9	278,7	269,4	282,7
8	Kreditinstitutter	1.049,1	1.280,7	2.236,7	2.004,3
	Entreprisekontrakter	9,1	16,7	10,4	10,4
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	2.277,9	2.483,5	2.304,0	2.037,0
	Selskabsskat	63,7	45,2	43,7	34,9
	Hensatte forpligtelser	15,6	1,2	8,2	8,2
	Periodeafgrænsningsposter	15,3	17,9	27,3	18,7
	Kortfristede forpligtelser	3.581,6	4.123,9	4.899,7	4.396,2
	Forpligtelser i alt	5.042,1	5.229,6	6.028,6	5.670,5
7	Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	0,0	524,4	0,0	0,0
	Passiver i alt	10.105,3	10.381,3	10.330,1	9.900,5

9-10 Noter uden henvisning

Egenkapitalopgørelse

Alle beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valuta- kursreguleringer	Overført resultat	Udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2013	255,0	(42,6)	159,9	4.124,1	127,5	4.623,9	3,4	4.627,3
Anden totalindkomst for perioden								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-	(85,1)	-	-	(85,1)	(0,2)	(85,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden	-	16,9	-	-	-	16,9	0,0	16,9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	-	2,0	-	-	-	2,0	0,0	2,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	-	4,5	-	-	-	4,5	0,0	4,5
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	0,4	-	0,0	-	0,4	0,0	0,4
Skat af anden totalindkomst	-	(6,1)	-	0,0	-	(6,1)	0,0	(6,1)
Periodens resultat	-	-	-	586,9	-	586,9	(0,1)	586,8
Samlet indregnet totalindkomst	-	17,7	(85,1)	586,9	-	519,5	(0,3)	519,2
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse netto	-	-	-	2,7	-	2,7	0,0	2,7
Udloddet udbytte	-	-	-	8,3	(127,5)	(119,2)	0,0	(119,2)
Køb / salg af egne aktier	-	-	-	33,2	-	33,2	-	33,2
Transaktioner med ejerne i perioden	0,0	0,0	0,0	44,2	(127,5)	(83,3)	0,0	(83,3)
Egenkapital 30. juni 2013	255,0	(24,9)	74,8	4.755,2	0,0	5.060,1	3,1	5.063,2

	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valuta- kursreguleringer	Overført resultat	Udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2012	255,0	(28,5)	127,4	3.740,2	102,0	4.196,1	33,9	4.230,0
Anden totalindkomst for perioden								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-	53,7	-	-	53,7	0,0	53,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden	-	(6,5)	-	-	-	(6,5)	0,0	(6,5)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	-	(5,4)	-	-	-	(5,4)	-	(5,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	-	3,1	-	-	-	3,1	-	3,1
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	(0,2)	-	0,0	-	(0,2)	0,0	(0,2)
Skat af anden totalindkomst	-	2,4	-	0,0	-	2,4	0,0	2,4
Periodens resultat	-	-	-	139,0	-	139,0	0,8	139,8
Samlet indregnet totalindkomst	-	(6,6)	53,7	139,0	-	186,1	0,8	186,9
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse netto	-	-	-	2,8	-	2,8	0,0	2,8
Udloddet udbytte	-	-	-	7,8	(102,0)	(94,2)	0,0	(94,2)
Til- / afgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	0,0	(28,1)	(28,1)
Køb / salg af egne aktier	-	-	-	4,1	-	4,1	-	4,1
Transaktioner med ejerne i perioden	0,0	0,0	0,0	14,7	(102,0)	(87,3)	(28,1)	(115,4)
Egenkapital 30. juni 2012	255,0	(35,1)	181,1	3.893,9	0,0	4.294,9	6,6	4.301,5

Noter

Alle beløb i mio. kr.

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. Martin er afhændet i 1. kvartal 2013 jf. fondsbørsmeddelelse 2/2013 af 28. februar 2013, hvorfor Martin er klassificeret som ophørende aktivitet.

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.

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2013	Fibertex		Fibertex	Grene	Hydra-Grene	Martin	I alt
	BioMar	Personal Care	Nonwovens			(ophørende aktivitet)	
Ekstern omsætning	3.420,8	784,3	473,6	668,7	222,1	131,2	5.700,7
Intern omsætning	0,0	18,6	4,3	3,0	13,3	0,0	39,2
Segmentomsætning	3.420,8	802,9	477,9	671,7	235,4	131,2	5.739,9
Afskrivninger	72,5	63,0	33,2	18,3	6,6	0,0	193,6
EBIT	63,0	84,0	19,7	32,0	22,2	5,2	226,1
Segmentaktiver	5.047,4	1.630,7	1.026,5	1.088,9	378,1	0,0	9.171,6
Heraf goodwill	738,0	72,4	77,6	8,8	0,0	0,0	896,8
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	13,0	0,0	1,9	0,0	14,9
Segmentforpligtelser	3.005,3	980,0	674,1	739,5	230,2	0,0	5.629,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(170,6)	125,4	12,9	(11,5)	27,7	23,9	7,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	107,4	(144,1)	(17,7)	(19,7)	(7,2)	89,6	8,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	161,0	15,1	1,5	38,3	(17,2)	(114,2)	84,5
Anlægsinvesteringer	(36,3)	(144,1)	(15,6)	(20,8)	(7,2)	(7,4)	(231,4)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	887	376	511	896	212	534	3.416

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2012	Fibertex		Fibertex	Grene	Hydra-Grene	Martin	I alt
	BioMar	Personal Care	Nonwovens			(ophørende aktivitet)	
Ekstern omsætning	3.527,2	691,3	489,9	682,7	282,6	425,6	6.099,3
Intern omsætning	0,0	12,2	3,5	3,7	15,9	0,1	35,4
Segmentomsætning	3.527,2	703,5	493,4	686,4	298,5	425,7	6.134,7
Afskrivninger	75,5	60,1	32,3	15,4	6,3	28,9	218,5
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6
EBIT	163,2	55,5	22,3	48,0	41,8	12,8	343,6
Segmentaktiver	4.822,2	1.636,2	1.128,6	1.069,9	427,3	696,0	9.780,2
Heraf goodwill	746,3	72,4	77,6	11,5	0,0	47,0	954,8
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	18,2	0,0	1,7	10,1	30,0
Segmentforpligtelser	2.804,7	1.010,9	764,1	752,5	260,8	601,0	6.194,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(11,2)	127,9	19,0	6,1	9,2	70,4	221,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(62,9)	(86,9)	(43,5)	(39,1)	(12,7)	(22,4)	(267,5)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(3,0)	(39,1)	43,8	40,6	3,7	(35,8)	10,2
Anlægsinvesteringer	(67,7)	(87,0)	(11,1)	(39,1)	(12,7)	(22,8)	(240,4)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	825	367	509	911	219	498	3.329

Noter

Alle beløb i mio. kr.

NOTE 1 - Segmentoplysninger (fortsat)

Afstemning af omsætning, resultat før skat, aktiver og forpligtelser

	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Afstemning af segmentomsætning:		
Omsætning fra rapporteringspligtige segmenter	5.739,9	6.134,7
Ikke rapporteringspligtige segmenter	40,7	23,6
Ikke fordelt omsætning fra moderselskabet	10,5	10,0
Omsætning fra ophørende aktiviteter	(131,2)	(425,7)
Koncerneliminering	(41,3)	(37,8)
Koncernomsætning	5.618,5	5.704,8
Afstemning af EBIT:		
EBIT fra rapporteringspligtige segmenter	226,1	343,6
Ikke rapporteringspligtige segmenter	(23,9)	(4,8)
Ikke fordelt EBIT fra moderselskabet	(5,9)	(5,9)
EBIT fra ophørende aktiviteter	(5,2)	(12,8)
Koncerneliminering	22,8	1,1
EBIT	213,9	321,2
Afstemning af segmentaktiver:		
Aktiver fra rapporteringspligtige segmenter	9.171,6	9.780,2
Ikke rapporteringspligtige segmenter	727,5	581,6
Aktiver fra moderselskabet	4.010,5	3.381,1
Koncerneliminering	(3.804,3)	(3.412,8)
Aktiver	10.105,3	10.330,1
Afstemning af segmentforpligtelser:		
Forpligtelser fra rapporteringspligtige segmenter	5.629,1	6.194,0
Ikke rapporteringspligtige segmenter	71,2	36,0
Forpligtelser fra moderselskabet	290,4	302,0
Koncerneliminering	(948,6)	(503,4)
Forpligtelser	5.042,1	6.028,6

NOTE 2 - 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	Udnyttelses-kurs i		Dagsværdi i kr. pr.		Dagsværdi i alt i	
				kr. (1)	option (2)	kr. (2)	Kan udnyttes fra	Kan udnyttes til	
Tildeling i 2009	24.000	36.000	60.000	78,61	21,27	4,7	marts 2011	april 2013	
Tildeling i 2010	34.000	139.250	173.250	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	
Tildeling i 2012	55.000	184.000	239.000	155,83	24,24	5,8	marts 2014	marts 2016	
Udestående optioner pr. 31. december 2012	168.000	543.250	711.250						
Tildeling i 2013	55.000	164.000	219.000	211,63	20,19	4,4	marts 2015	marts 2017	
Udnyttet (fra 2009 tildelingen)	-24.000	-36.000	-60.000						
Udnyttet (fra 2010 tildelingen)		-115.250	-115.250						
Udnyttet (fra 2011 tildelingen)		-106.000	-106.000						
Bortfaldet (fra 2012 tildelingen)		-18.000	-18.000						
Udestående optioner pr. 30. juni 2013	199.000	432.000	631.000						

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

2) På tildelingstidspunktet

Der er i 1. halvår 2013 udnyttet 60.000 optioner, som relaterer sig til 2009 tildelingen. Optionerne er udnyttet til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 77,53 kr., som har givet koncernen et kontant provenu på 4,7 mio. kr. Den gennemsnitlige børskurs på udnyttelsestidspunktet var på 174,60 kr. for de udnyttede optioner.

Der er i 1. halvår 2013 udnyttet 115.250 optioner, som relaterer sig til 2010 tildelingen. Optionerne er udnyttet til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 119,65 kr., som har givet koncernen et kontant provenu på 13,8 mio. kr. Den gennemsnitlige børskurs på udnyttelsestidspunktet var på 184,04 kr. for de udnyttede optioner.

Der er i 1. halvår 2013 udnyttet 106.000 optioner, som relaterer sig til 2011 tildelingen. Optionerne er udnyttet til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 139,19 kr., som har givet koncernen et kontant provenu på 14,7 mio. kr. Den gennemsnitlige børskurs på udnyttelsestidspunktet var på 186,00 kr. for de udnyttede optioner.

Der er i 1. halvår 2013 bortfaldet 18.000 optioner, som relaterer sig til 2012 tildelingen.

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

	2013 tildelingen	2012 tildelingen	2011 tildelingen	2010 tildelingen	2009 tildelingen
Forventet volatilitet	26,36%	34,48%	33,75%	37,41%	56,54%
Forventet løbetid	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.
Forventet udbytte pr. aktie	4 kr.	3 kr.	3 kr.	3 kr.	3 kr.
Risikofri rente	0,62%	1,04%	3,00%	4,00%	4,00%

Den forventede volatilitet er beregnet med udgangspunkt i 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.

Noter

Alle beløb i mio. kr.

NOTE 3 - Resultat i kr. pr. aktie

	2. kv. 2013	2. kv. 2012	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Schow & Co. aktionærernes andel af periodens resultat	219,0	61,5	586,9	139,0
Heraf resultat af fortsættende aktivitet	218,8	62,1	316,5	136,3
Heraf resultat af ophørende aktivitet	0,2	(0,6)	270,4	2,7
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(1.659.970)	(1.954.363)	(1.772.124)	(1.977.319)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.840.030	23.545.637	23.727.876	23.522.681
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	70.997	24.541	58.120	24.202
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.911.027	23.570.178	23.785.996	23.546.883
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	9,19	2,61	24,73	5,91
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	9,16	2,61	24,67	5,90
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr. fra fortsættende aktiviteter	9,18	2,64	13,34	5,79
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr. fra fortsættende aktiviteter	9,15	2,63	13,31	5,79
Resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter	0,01	(0,03)	11,39	0,12
Udvandet resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter	0,01	(0,02)	11,36	0,11

NOTE 4 - Værdipapirer

	PR. 30. JUN. 2013	PR. 31. DEC. 2012	PR. 30. JUN. 2012	PR. 31. DEC. 2011
Finansielle investeringer				
Aktier i Vestas (langfristede værdipapirer)	325,6	127,4	129,7	248,0
Aktier i Lerøys (kortfristede værdipapirer) (1)	-	131,7	104,6	80,5
Finansielle investeringer i alt	325,6	259,1	234,3	328,5
Øvrige værdipapirer	10,5	28,0	22,7	27,1
Værdipapirer i alt	336,1	287,1	257,0	355,6

1) Koncernens beholdning af aktier i Lerøys er blevet afhændet i 1. kvartal 2013.

Værdipapirer som opgøres til dagsværdi:

Langfristede aktiver

Kostpris primo	347,6	347,3	347,3	353,2
Reklassifikation	(24,9)	(1,5)	0,0	0,0
Valutakursregulering	(0,8)	1,5	0,8	0,0
Tilgang	2,0	7,3	0,1	5,5
Afgang	(0,9)	(7,0)	(5,0)	(11,4)
Kostpris ultimo	323,0	347,6	343,2	347,3
Reguleringer primo	(192,7)	(72,6)	(72,6)	383,7
Reklassifikation	6,8	1,0	0,0	0,0
Valutakursregulering	0,4	(0,5)	(0,1)	0,1
Afgang ved salg	0,0	0,0	0,0	0,3
Periodens reguleringer ført i resultatopgørelsen	198,2	(120,6)	(118,4)	(456,7)
Reguleringer ultimo	12,7	(192,7)	(191,1)	(72,6)
Regnskabsmæssig værdi af langfristede aktiver ultimo	335,7	154,9	152,1	274,7

Kortfristede aktiver

Kostpris primo	170,0	160,7	160,7	159,8
Valutakursregulering	(2,0)	9,3	4,5	0,9
Tilgang	0,0	0,0	0,0	0,0
Afgang	(161,1)	0,0	0,0	0,0
Kostpris ultimo	6,9	170,0	165,2	160,7
Reguleringer primo	(37,8)	(79,8)	(79,8)	30,2
Valutakursregulering	0,4	(3,4)	(1,9)	(0,1)
Afgang ved salg	16,2	0,0	0,0	0,0
Udbetalt udbytte	0,0	(6,9)	(6,9)	(9,6)
Periodens reguleringer ført i resultatopgørelsen	14,7	52,3	28,3	(100,3)
Reguleringer ultimo	(6,5)	(37,8)	(60,3)	(79,8)
Regnskabsmæssig værdi af kortfristede aktiver ultimo	0,4	132,2	104,9	80,9

Regnskabsmæssig værdi ultimo

336,1 287,1 257,0 355,6

Beholdningen af aktier i Vestas bestod pr. 30. juni 2013 af 4.000.000 stk. optaget til kurs 81,40. Dagsværdien af beholdningen svarer til børskursen pr. 30. juni 2013 og udgør 325,6 mio. kr. Aktierne i Vestas har en oprindelig anskaffelsessum på 313,4 mio. kr. Ledelsen overvåger løbende dagsværdiudviklingen af finansielle investeringer. Beholdningen opgøres til dagsværdi, og kursreguleringer føres som en finansiel indtægt eller udgift over resultatopgørelsen. Samme indregningsmetode er anvendt i 2012.

Noter

Alle beløb i mio. kr.

NOTE 5 - Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg specificeres således:

Pr. 30. juni 2013	Ikke forfalden	Forfalden mellem			I alt
		1-30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavender som vurderes ikke at være værdiforringede	2.114,2	251,3	56,0	21,4	2.442,9
Tilgodehavender som er individuelt værdiforringede	165,9	24,6	26,2	199,4	416,1
Tilgodehavender i alt	2.280,1	275,9	82,2	220,8	2.859,0
Nedskrivning på tilgodehavender	(67,5)	(5,7)	(4,6)	(167,5)	(245,3)
Tilgodehavender netto	2.212,6	270,2	77,6	53,3	2.613,7
Andel af de samlede tilgodehavender som forventes at blive betalt					91,4%
Nedskrivningsprocent	3,0%	2,1%	5,6%	75,9%	8,6%
Afstemning til balancen:					
Tilgodehavender fra salg netto					2.613,7
Andre tilgodehavender - kortfristede					132,8
Tilgodehavender - kortfristede i alt					2.746,5

Pr. 30. juni 2012	Ikke forfalden	Forfalden mellem			I alt
		1-30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavender som vurderes ikke at være værdiforringede	2.223,7	217,8	68,6	57,5	2.567,6
Tilgodehavender som er individuelt værdiforringede	21,6	11,9	8,2	217,4	259,1
Tilgodehavender i alt	2.245,3	229,7	76,8	274,9	2.826,7
Nedskrivning på tilgodehavender	(0,7)	(3,8)	(2,8)	(224,5)	(231,8)
Tilgodehavender netto	2.244,6	225,9	74,0	50,4	2.594,9
Andel af de samlede tilgodehavender som forventes at blive betalt					91,8%
Nedskrivningsprocent	0,0%	1,7%	3,6%	81,7%	8,2%
Afstemning til balancen:					
Tilgodehavender fra salg netto					2.594,9
Andre tilgodehavender - kortfristede					180,6
Tilgodehavender - kortfristede i alt					2.775,5

NOTE 6 - Aktiekapital

Aktiekapitalen bestod pr. 30. juni 2013 af 25.500.000 aktier a nominelt 10 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder eller begrænsninger.

Egne aktier	Antal stk.	Nominel	Andel af aktie-	
		værdi	Kostpris	kapitalen
Beholdning primo 2012	2.008.363	20.083.630	246,2	7,88%
Bevægelser 1. halvår 2012				
Afgang til optionsprogram	(54.000)	(540.000)	(5,4)	-0,22%
Beholdning pr. 30. juni 2012	1.954.363	19.543.630	240,8	7,66%
Bevægelser i 2. halvår 2012				
Afgang til optionsprogram	(16.000)	(160.000)	(1,6)	-0,06%
Beholdning ultimo 2012	1.938.363	19.383.630	239,2	7,60%
Bevægelser 1. halvår 2013				
Afgang til optionsprogram	(281.250)	(2.812.500)	(28,8)	-1,10%
Beholdning pr. 30. juni 2013	1.657.113	16.571.130	210,4	6,50%

Schow & 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.

Noter

Alle beløb i mio. kr.

NOTE 7 - Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

ÅTD 2013

ÅTD 2012

Resultat af ophørende aktiviteter

Nettoomsætning	131,2	425,8
Produktionsomkostninger	(89,1)	(305,2)

Bruttoresultat 42,1 120,6

Distributionsomkostninger (25,8) (80,9)

Administrationsomkostninger (12,4) (26,5)

Andre driftsindtægter/omkostninger netto 1,3 0,1

Resultat af primær drift (EBIT) 5,2 13,3

Finansielle poster netto (1,9) (4,6)

Resultat før skat 3,3 8,7

Skat af årets resultat (1,2) (4,5)

Resultat efter skat 2,1 4,2

Avance ved salg af aktiviteter inkl. omkostninger 268,3 (1,5)

Skat ved salg af aktiviteter 0,0 0,0

Resultat af ophørende aktiviteter 270,4 2,7

Resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter 11,39 0,12

Udvaldet resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter 11,36 0,11

Pengestrøm fra driftsaktivitet 26,6 71,7

Pengestrøm fra investeringsaktivitet (7,4) (22,4)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet (19,8) (10,8)

Kontant provenu fra salg af ophørende aktiviteter 500,7 (1,5)

Pengestrøm fra ophørende aktiviteter 500,1 37,0

Aktiver bestemt for salg

Immaterielle aktiver 0,0 130,5

Materielle aktiver 0,0 33,0

Andre langfristede aktiver 0,0 44,5

Likvide beholdninger 0,0 18,9

Øvrige kortfristede aktiver 0,0 469,1

Aktiver bestemt for salg i alt 0,0 696,0

Præsenteret på linjen aktiver bestemt for salg i koncernbalancen - -

Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg

Rentebærende gældsforpligtelser 0,0 399,7

Øvrige forpligtelser 0,0 151,6

Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg i alt 0,0 551,3

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

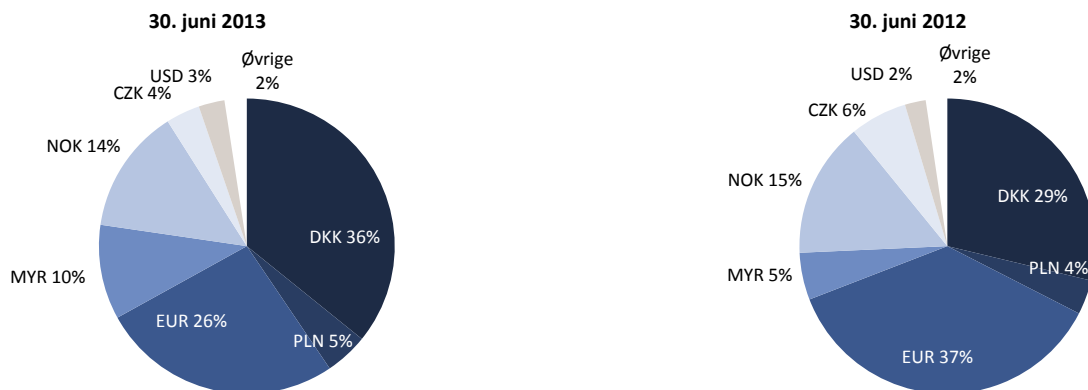
I resultat af ophørende aktivitet indgår driftsaktiviteten i Martin frem til udgangen af februar måned (2 måneder) i år-til-dato 2013 og for perioden 1. januar til 30. juni 2012. Avancen ved salg af Martin er opgjort til 268 mio. kr.

Noter

Alle beløb i mio. kr.

NOTE 8 - Rentebærende gæld

Ved udgangen af 1. halvår i hhv. 2013 og 2012 er koncernens gæld opdelt på valuta som vist nedenfor:



Den gennemsnitlige effektive rente opgjort pr. 30. juni 2013 er 3,1% (30. juni 2012: 3,1%).

Note 9 - Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

ÅTD 2013

Finansielle aktiver

Værdipapirer målt til dagsværdi via resultatopgørelsen - niveau 1	325,6
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme - niveau 2	0,5
Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst - niveau 3	10,5

Finansielle forpligtelser

Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme - niveau 2	50,5
--	------

Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst - niveau 3 var primo året på 28,0 mio. kr. Periodens forskydning på 17,5 mio. kr. skyldes en tilgang på 2,0 mio. kr., en afgang på 0,9 mio. kr., reklassifikation på 18,0 mio. kr., tab ved værdiforringelse på 0,2 mio. kr. og valutakursreguleringer på 0,4 mio. kr.

Koncernen anvender renteswaps og valutaterminskontrakter til at afdække koncernens risici i forbindelse med udsving i renteniveauet og valutakurser. Valutaterminskontrakter og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser. Der anvendes primært eksternt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme.

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

NOTE 10 - Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse

I henhold til lovgivningen anses Givisco 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, hvor Schouw & Co. har bestemmende indflydelse, samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i disse virksomheder.

Ledelsens aktieoptionsprogram er omtalt i note 2.

Koncernen har et tilgodehavende hos Incuba Invest A/S på 8,8 mio. kr. pr. 30. juni (2012: 11,4 mio. kr.). Koncernen har fra Incuba Invest A/S modtaget 31 tkr. i management fee (2012: 30 tkr.) samt 398 tkr. i renteindtægter (2012: 456 tkr.) fra Incuba Invest A/S.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.