

SCHOUW+CO

Delårsrapport for 3. kvartal 2014

Hovedpunkter

- ▶ Schouw & Co. fik samlet set et godt 3. kvartal 2014.
- ▶ Aktiviteten steg, men omsætningen faldt 2% til 3.618 mio. kr. grundet fald i råvarepriser.
- ▶ Resultat af primær drift (EBIT) blev forbedret med 10% til 270 mio. kr.
- ▶ Alle virksomheder har haft omsætningsfremgang, undtagen BioMar, som har haft omsætningstilbagegang grundet lavere råvarepriser.
- ▶ Alle virksomheder har realiseret fremgang i EBIT.
- ▶ Den associerede virksomhed Kramp har realiseret fremgang i omsætning og EBIT.
- ▶ BioMar og Fibertex Nonwovens øger forventningen til årets EBIT.
- ▶ Schouw & Co. fastholder forventningen til en omsætning i 2014 på 11,5-12,0 mia. kr., mens resultatforventningen opjusteres til et EBIT i intervallet 625-675 mio. kr. mod tidligere forventet 570-665 mio. kr.

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler

"På trods af en relativt beskedne fremgang i aktiviteten steg det samlede EBIT i Schouw & Co. med næsten 10% i kvartalet i forhold til 2013. Jeg er meget tilfreds med, at fremgangen fra årets begyndelse også er fortsat i tredje kvartal.

I alle vores virksomheder arbejdes der med initiativer til vækst og marginforbedringer, og udviklingen understreger, at der er effekt heraf på såvel kort som længere sigt. En direkte konsekvens er således også en opjustering af forventningerne til årets indtjening for anden gang i år.

Akkvisitiv vækst står højt på vores agenda, og efter kvartalets afslutning har vi kunnet annoncere to mindre opkøb. Fibertex Nonwovens har opnået en strategisk vigtig indgang på det nordamerikanske marked, og Fibertex Personal Care har investeret i printteknologi, der gør det muligt at tilbyde kunderne værdiskabende services ud over kerneproduktet."

Der afholdes telefonkonference for analytikere, medier m.fl. på telefon +45 32 71 47 68, deltagerkode 98512630#

MANDAG DEN 3. NOVEMBER 2014 KL. 15.30

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

Schouw & Co. koncernens hovedtal

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 30. september

KONCERNOVERSIGT	3. kv. 2014	3. kv. 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 HELÅR
Nettoomsætning	3.618,1	3.702,6	8.682,0	8.666,1	11.644,9
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	359,5	332,8	774,8	692,1	1.038,6
Resultat af primær drift (EBIT)	269,6	246,1	509,0	427,9	684,6
Resultat efter skat fra associerede virksomheder m.v.	22,9	(1,3)	16,3	(3,2)	(21,5)
Værdiregulering af finansielle investeringer ¹	0,0	230,8	0,0	443,9	499,0
Nettofinansiering ex. værdiregulering af fin. investeringer	(7,0)	(14,9)	(24,7)	(42,7)	(53,3)
Resultat før skat	285,5	460,7	500,6	825,9	1.108,8
Skat af periodens resultat	(65,1)	(112,7)	(117,5)	(174,6)	(249,3)
Resultat af fortsættende aktiviteter	220,4	348,0	383,1	651,3	859,5
Resultat af ophørende aktiviteter	0,0	28,6	0,0	312,1	508,1
Periodens resultat	220,4	376,6	383,1	963,4	1.367,6
Aktionærer i Schouw & Co.'s andel af egenkapitalen	6.045,1	5.384,7	6.045,1	5.384,7	5.742,6
Minoritetsinteresser	3,0	7,2	3,0	7,2	3,4
Egenkapital i alt	6.048,1	5.391,9	6.048,1	5.391,9	5.746,0
Balancesum	10.229,5	11.072,9	10.229,5	11.072,9	9.696,4
Netto rentebærende gæld (NIBD)	141,7	975,4	141,7	975,4	(23,4)
Arbejdskapital	1.888,7	1.694,1	1.888,7	1.694,1	1.424,2
Regnskabsrelaterede hoved- og nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.144	2.054	2.101	2.036	2.052
Pengestrøm fra drift	42,9	345,1	317,3	306,7	667,4
Investeringer i materielle aktiver	43,3	66,6	138,6	264,0	345,7
Afskrivninger på materielle aktiver	86,3	83,4	254,0	254,6	338,4
Egenkapitalforrentning (%) ²	13,8	21,4	13,8	21,4	26,4
Forrentning af investeret kapital (ROIC %) ²	18,7	13,0	18,7	13,0	16,1
Egenkapitalandel (%)	59,1	48,7	59,1	48,7	59,3
EBITDA-margin (%)	9,9	9,0	8,9	8,0	8,9
EBIT-margin (%)	7,5	6,6	5,9	4,9	5,9
NIBD/EBITDA ²	0,1	1,1	0,1	1,1	(0,0)
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	9,33	15,75	16,14	40,49	57,46
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	257,34	225,54	257,34	225,54	240,49
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	241,00	201,00	241,00	201,00	222,50
Kurs/indre værdi	0,94	0,89	0,94	0,89	0,93
Markedsværdi³	5.661,1	4.798,9	5.661,1	4.798,9	5.313,1

Nøgletal er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010".

1) Værdiregulering omfatter kursregulering/avance på beholdningen af aktier i Vestas og Lerø, som blev afhændet i 2013.

2) Nøgletallet er beregnet over de seneste 12 måneder. Balancekomponent i nøgletallet er korrigeret, så det kun indeholder balanceværdien for de fortsættende aktiviteter.

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

Delårsberetning for 3. kvartal 2014

Den økonomiske udvikling

	3. kv. 2014	3. kv. 2013	Ændring
Nettoomsætning	3.618,1	3.702,6	(84,5)
EBITDA	359,5	332,8	26,7
EBIT	269,6	246,1	23,5
Værdireg. fin. investering	0,0	230,8	(230,8)
Resultat før skat	285,5	460,7	(175,2)
Res. afoph. aktiviteter	0,0	28,6	(28,6)
Periodens resultat	220,4	376,6	(156,2)

	ÅTD 2014	ÅTD 2013	Ændring
Nettoomsætning	8.682,0	8.666,1	15,9
EBITDA	774,8	692,1	82,7
EBIT	509,0	427,9	81,1
Værdireg. fin. investering	0,0	443,9	(443,9)
Resultat før skat	500,6	825,9	(325,3)
Res. afoph. aktiviteter	0,0	312,1	(312,1)
Periodens resultat	383,1	963,4	(580,3)

Virksomhederne i Schouw & Co. koncernen, som efterfølgende omtales i yderligere detaljer, fik alle et godt 3. kvartal 2014.

Året 2014 har været kendetegnet ved de meget milde klimaforhold fra årets start, som gav en god omsætning i årets første måneder, og som fremrykkede omsætning, som ellers først ville være kommet senere på året. Aktiviteten i året blev derved mere jævnt fordelt end i 2013, som var præget af en meget kold og langvarig vinter i starten af året, mens 2. halvår 2013 var kendetegnet ved langt mere gunstige klimaforhold, ligesom en række øvrige markedsvilkår var rigtig gode.

Schouw & Co. koncernen realiserede en konsolideret omsætning på 3.618 mio. kr. i 3. kvartal 2014 mod 3.703 mio. kr. i 3. kvartal 2013. Den beskedne tilbagegang kan alene henføres til BioMar, hvor salgspriser er reduceret som følge af reducerede råvarepriser, mens alle de øvrige virksomheder har haft fremgang.

For hele perioden 1. januar til 30. september 2014 blev omsætningen på 8.682 mio. kr. mod 8.666 mio. kr. året før. Udviklingen er her den samme som for kvartalet, hvor alle virksomhederne har haft fremgang, undtagen BioMar i konsekvens af de reducerede råvarepriser.

Resultat af primær drift (EBIT) steg fra 246 mio. kr. i 3. kvartal 2013 til 270 mio. kr. i 3. kvartal 2014, hvor alle koncernens virksomheder har bidraget til fremgangen.

For hele perioden 1. januar til 30. september steg resultatet af primær drift med 19% fra et EBIT på 428 mio. kr. i 2013 til et EBIT på 509 mio. kr. i 2014. Også her har alle koncernens virksomheder bidraget til fremgangen, undtagen Fibertex Personal Care, som har haft en mindre tilbagegang.

Den store associerede virksomhed Kramp har haft et godt 3. kvartal og realiserede en omsætning på 1.300 mio. kr.

mod en sammenlignelig pro-forma omsætning i 3. kvartal 2013 på 1.262 mio. kr. Resultat af primær drift blev et EBIT på 137 mio. kr. i 3. kvartal 2014 mod et sammenligneligt pro-forma EBIT på 125 mio. kr. i 3. kvartal 2013.

I Schouw & Co. koncernens regnskab indregnes Kramp med en resultatandel på 20% under resultat efter skat fra associerede virksomheder m.v. Den indregnede resultatandel fra Kramp blev derved et overskud på 22 mio. kr. i 3. kvartal 2014, mens øvrige associerede virksomheder og joint ventures bidrog med yderligere 1 mio. kr. I 3. kvartal 2013 udgjorde resultat efter skat fra associerede virksomheder m.v. et underskud på 1 mio. kr.

Koncernens nettofinansiering udgjorde i 3. kvartal 2014 en omkostning på 7 mio. kr. mod en omkostning i 3. kvartal 2013 på 15 mio. kr., når der bortses fra værdiregulering af finansielle investeringer, som nu er afhændet.

I 3. kvartal 2013 indgik endvidere resultat af ophørende aktiviteter, som bestod af resultatandel fra Grene, der efterfølgende er sammenlagt med Kramp.

Likviditet og kapitalforhold

De markante begivenheder i 2013 med salget af Martin Professional, salg af værdipapirer og ejendom, foruden sammenlægningen af Grene og Kramp, medførte, sammen med den positive pengestrøm fra driften, at den netto rentebærende gæld i Schouw & Co. blev et netto indestående ved indgangen til 2014. Den netto rentebærende gæld er efterfølgende steget, blandt andet grundet sæsonudsving, men er dog stadig ganske beskedne.

Den stærke finansielle situation ændrer imidlertid ikke på, at alle koncernens virksomheder til stadighed har fokus på at optimere bindingen i arbejdskapital og på at nedbringe den rentebærende gæld – naturligvis med behørig hensyntagen til koncernens stærke ønske om fortsat ekspansion.

Driftsaktiviteterne frembragte i 3. kvartal 2014 en positiv pengestrøm på 43 mio. kr. mod en positiv pengestrøm på 345 mio. kr. i 3. kvartal 2013. Tilbagegangen skyldes væsentligst ændret binding i arbejdskapital. Til investeringer blev der i 3. kvartal 2014 anvendt 82 mio. kr., mens der i 3. kvartal 2013 blev anvendt 77 mio. kr.

Koncernens netto rentebærende gæld er i kvartalet steget fra 24 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2014 til 142 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014. Ved udgangen af 3. kvartal 2013 udgjorde den netto rentebærende gæld 975 mio. kr.

Koncernens samlede binding i arbejdskapital er i kvartalet steget fra 1.541 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2014 til 1.889 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014. Ved udgangen af 3. kvartal 2013 var bindingen i arbejdskapital 1.694 mio. kr.

Kort om virksomhederne

Til forretningsudviklingen i de enkelte virksomheder i 3. kvartal 2014 kan der kort knyttes følgende kommentarer.

BioMar har realiseret omsætningsmæssig tilbagegang grundet reducerede råvarepriser. De samlede mængder var på niveau med året før, baseret på betydelig fremgang i Chile, som modvirkede reducerede mængder i regionerne North Sea og Continental Europe. Resultat af primær drift blev forbedret i forhold til året før.

Den 17. september 2014 meddelte BioMar, at den nuværende CEO for selskabet, Torben Svejgård, har opsagt sin stilling med henblik på at hellige sig en bestyrelseskarriere. Han vil blive afløst af Carlos Diaz, som i dag er Vice President i BioMar med ansvar for regionerne Americas og Continental Europe. Overdragelsen af opgaverne vil ske gradvist hen over 4. kvartal 2014 som et veltilrettelagt naturligt generationsskifte.

Fibertex Personal Care har realiseret god omsætningsmæssig fremgang med øget afsætning såvel fra fabrikken i Danmark som fra fabrikken i Malaysia. Resultat af primær drift blev forbedret tilsvarende.

Efter udløbet af 3. kvartal 2014 har Fibertex Personal Care endvidere overtaget de resterende 85% af aktierne i virksomheden Innowo Print, som Fibertex Personal Care siden 2007 har været 15% medejer af.

Fibertex Nonwovens har realiseret omsætningsmæssig fremgang både i og uden for Europa. Resultat af primær drift blev relativt forbedret mere end omsætningsfremgangen som følge af god kapacitetsudnyttelse og øget salg af højværdiprodukter.

Efter udløbet af 3. kvartal 2014 har Fibertex Nonwovens endvidere erhvervet den amerikanske nonwovensproducent Non Woven Solutions LLC, som vil være en vigtig platform for Fibertex Nonwovens' fremtidige vækst og udvikling i Nordamerika. I den forbindelse har Schouw & Co. styrket kapitalgrundlaget i Fibertex Nonwovens ved en kontant kapitaltilførsel på 40 mio. kr.

Hydra-Grene har realiseret god omsætningsfremgang, primært grundet øget afsætning til vindmølleindustrien. Resultat af primær drift er ligeledes forbedret, men dog ikke helt i forhold til omsætningsfremgangen.

Kramp, der indregnes som associeret virksomhed, har realiseret omsætningsmæssig fremgang i forhold til de sammenlignelige pro-forma tal fra 2013. Resultat af primær drift blev relativt forbedret mere end omsætningsfremgangen.

Xergi, der indregnes som joint venture, har realiseret omsætningsfremgang og et resultat efter skat på niveau med året før, mens den associerede virksomhed **Incuba Invest** har realiseret et beskedent negativt resultat.

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 perioden 1. januar til 30. september steget med 8% fra 222,50 kr. ved udgangen af 2013 til 241,00 kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014. Ved udgangen af 1. halvår 2014 var kursen 267,50 kr.

Ved udgangen af 1. halvår 2014 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier 1.774.800 stk. aktier, svarende til 6,96% af aktiekapitalen. I 3. kvartal 2014 har selskabet anvendt 15.667 stk. egne aktier i forbindelse med udnyttelse af optioner i koncernens aktieoptionsprogram. Siden udgangen af 1. halvår har selskabet købt 265.800 stk. egne aktier for et samlet beløb på 70 mio. kr., heraf er 15.000 stk. købt efter kvartalets udgang. Aktuelt ejer selskabet således 2.024.933 stk. egne aktier, svarende til 7,94% af aktiekapitalen.

Markedsværdien af egne aktier svarede ved udgangen af 3. kvartal 2014 til 484 mio. kr. Egne aktier er i balancen optaget til 0 kr.

Efterfølgende begivenheder

Efter udløbet af 3. kvartal 2014 har Fibertex Nonwovens den 24. oktober 2014 erhvervet den amerikanske nonwovensproducent Non Woven Solutions LLC, og Fibertex Personal Care har den 30. oktober 2014 erhvervet de resterende 85% aktier i Innowo Print som omtalt andetsteds.

Herudover er Schouw & Co. ikke bekendt med hændelser indtruffet efter udgangen af 3. kvartal 2014, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter ud over det, som fremgår af nærværende delårsrapport.

Særlige risici

Schouw & Co. koncernens overordnede risikoforhold er omtalt i årsrapporten for 2013, og den aktuelle vurdering af særlige risici er i det væsentlige uændret fra den vurdering, der blev lagt til grund ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2013.

Forventninger til fremtiden

Alle virksomhederne i Schouw & Co. koncernen kom godt igennem det altid vigtige 3. kvartal, hvor de fleste af virksomhederne har deres højsæson. Med den væsentlige del af højsæsonen realiseret, er usikkerheden om årets resultat naturligt reduceret, så virksomhedernes forventningsintervaller kan indsnævres, men ændringer i vandtemperatur, biologiske forhold eller råvarepriser kan som altid give uventede påvirkninger, ligesom risikoen for tab på debitorer fortsat er til stede.

I modsætning til 1. halvår 2013, hvor vinteren var kold og langvarig, var 2. halvår 2013 kendetegnet ved langt mere gunstige klimaforhold, ligesom en række øvrige markedsvilkår var gode. Der kan således ikke for 4. kvartal 2014 forventes nogen positiv udvikling i de generelle markedsvilkår, sådan som tilfældet var i starten af året. Hertil kommer, at resultatet af primær drift (EBIT) i 4. kvartal 2013 var positivt påvirket af en engangsindtægt på 54 mio. kr. fra salg af en ejendom.

Til de enkelte virksomheders forventninger for hele året kan der kort knyttes følgende kommentarer.

BioMar har, med det meste af højsæsonen overstået, reduceret usikkerheden om årets resultat. BioMar fastholder forventningen om en omsætning i størrelsesordenen 8,5 mia. kr. i 2014, men forventningen til årets resultat af primær drift øges og indsnævres til et EBIT i intervallet 380-410 mio. kr. mod tidligere forventet 350-400 mio. kr.

Fibertex Personal Care har ved udgangen af oktober erhvervet de resterende 85% af aktierne i Innowo Print, som imidlertid først indgår i det konsoliderede regnskab fra overtagelsestidspunktet. Købet påvirker derfor kun i beskedent omfang årets omsætning og EBIT.

Fibertex Personal Care forventer uændret at realisere en omsætning i 2014 i størrelsesordenen 1,7 mia. kr., mens forventningen til årets resultat af primær drift indsnævres mod midten af det hidtidige forventningsinterval, således at der nu forventes et EBIT i intervallet 155-165 mio. kr. mod tidligere forventet 150-170 mio. kr.

Fibertex Nonwovens har ved udgangen af oktober erhvervet den amerikanske nonwovensproducent Non Woven Solutions, som imidlertid først indgår i det konsoliderede regnskab fra overtagelsestidspunktet. Købet påvirker derfor kun i beskedent omfang årets omsætning og EBIT.

Fibertex Nonwovens fastholder forventningen til en omsætning i 2014 i størrelsesordenen 1 mia. kr., men forventningen til årets resultat af primær drift øges og indsnævres til et EBIT i størrelsesordenen 60 mio. kr. mod tidligere forventet 45-55 mio. kr.

Hydra-Grene forventer at realisere en omsætning for hele året på 500-550 mio. kr., mens forventningen til årets resultat af primær drift indsnævres til et EBIT i intervallet 55-60 mio. kr. mod tidligere forventet 50-60 mio. kr.

Kramp, der indregnes som associeret virksomhed, har haft et år, hvor de tre første kvartaler samlet set er forløbet som forventet. Kramp indsnævres forventningen til årets omsætning til størrelsesordenen 4,8-5,0 mia. kr. mod tidligere forventet 4,5-5,0 mia. kr. Forventningen til resultat af primær drift (EBIT) for året fastholdes på minimum 400 mio. kr., når der bortses fra afskrivninger som følge af regnskabsmæssig købesumsfordeling.

Xergi, der indregnes som joint venture, har i den forløbne periode opbygget virksomhedens hidtil stærkeste ordrebeholdning, hvilket underbygger den uændrede forventning om en omsætnings- og resultatfremgang for hele året.

Sammenfattende forventer Schouw & Co. uændret at realisere en konsolideret omsætning i 2014 på 11,5-12,0 mia. kr. I flere af virksomhederne er omsætningen dog meget afhængig af råvarepriserne, hvor udsving kan give ændringer i omsætningen uden nogen større resultateffekt.

Schouw & Co. opererer med et interval for resultatforventningerne i de enkelte virksomheder, hvor alle har indsnævret deres resultatforventninger, og hvor BioMar og Fibertex Nonwovens yderligere har øget resultatforventningerne. Ændringerne medfører, at den samlede koncern nu forventer et EBIT for hele året i intervallet 625-675 mio. kr. mod tidligere forventet 570-665 mio. kr.

Hertil kommer resultat efter skat fra associerede virksomheder m.v., hvor Kramp og Xergi forventer resultatmæssig fremgang i 2014, mens de øvrige associerede virksomheder forventes at realisere et samlet resultat på niveau med 2013. Den indregnede resultatandel fra Kramp er dog i årets første fire måneder belastet af reguleringer på 36 mio. kr., altovervejende som følge af den regnskabsmæssige købesumsfordeling, der blev udarbejdet i forbindelse med sammenlægningen med Grene. Forventningen til årets resultat efter skat fra associerede virksomheder m.v. øges til et interval på 20-30 mio. kr. mod tidligere forventet 15-25 mio. kr. Endelig forventes koncernens nettofinansiering forbedret til en omkostning i størrelsesordenen 35 mio. kr. mod tidligere forventet 40 mio. kr.

BioMars datterselskab i Chile har indtil nu været underlagt en beskatning på i alt 35%, som afregnes i to trin, således at første del af skatten afregnes i optjeningsåret (17-20%), mens den resterende skat afregnes ved udbetaling af udbytte. Som det fremgår af note 17 i årsrapporten for 2013, er den ikke-afregnede skat af akkumulerede overskud i Chile ikke indregnet i udskudt skat.

Umiddelbart inden udgangen af 3. kvartal 2014 er der i Chile vedtaget en skattereform. En overgangsordning giver mulighed for, at tidligere års overskud kan udloddes med en skatterabat i 2015, således at den samlede skat kan nedsættes fra 35% til 32%. Koncernens rådgivere er i øjeblikket i gang med at analysere, hvordan BioMar optimalt kan anvende de nye regler og overgangsordningen. Umiddelbart er det dog forventningen, at der i årsrapporten for 2014 vil blive udgiftsført ikke-afregnet skat i Chile med et beløb på op til 145 mio. kr., der forventes betalt i 2015.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til koncernregnskabet og årsregnskabet for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2013.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Forventninger

EBIT (DKKm)	Efter Q3	Efter Q2	Efter Q1	Oprindelig	2013
BioMar	380-410	350-400	325-400	325-400	394
Fibertex Personal Care	155-165	150-170	150-170	150-170	164
Fibertex Nonwovens	60	45-55	35-45	35-45	37
Hydra-Grene	55-60	50-60	50-60	50-60	46
Øvrige*	(20-25)	(20-25)	(15-25)	(15-25)	43
EBIT i alt	625-675	570-665	535-660	535-660	685
Ass. virksomheder m.v.	20-30	15-25	15-25	15-25	(22)
Finansielle investeringer	-	-	-	-	499
Øv. finansielle poster	(35)	(40)	(40)	(50)	(53)
Resultat før skat	610-670	545-650	510-645	500-635	1.109

* Indeholder i 2013 avance fra salg af ejendom på 54 mio. kr.

Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsregnskaber 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 2013, og de væsentligste skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsregnskabet som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013.

Afrunding og præsentation

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

Finanskalender 2015

26. februar 2015	Sidste frist for indlevering af forslag til ordinær generalforsamling
6. marts 2015	Offentliggørelse af årsrapport for 2014
9. april 2015	Ordinær generalforsamling
7. maj 2015	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2015
13. august 2015	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2015
5. november 2015	Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal 2015

Detaljeret kontaktinformation og tidspunkter for telefonkonferencer i forbindelse med offentliggørelse af årsrapport og delårsrapporter 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. september 2014 for Aktieselskabet Schouw & Co.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2014.

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 3. november 2014

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

BioMar realiserede i 3. kvartal 2014 en omsætning på 2.788 mio. kr. mod 2.940 mio. kr. i 3. kvartal 2013. Den lavere omsætning er et resultat af lavere salgspriser som følge af reducerede råvarepriser sammenlignet med året før. De samlede mængder var i 3. kvartal 2014 på niveau med året før, men med store forskelle i udviklingen i de tre regioner. I North Sea regionen gik mængderne som ventet væsentligt ned som følge af et lavere totalmarked og på trods af en lidt bedre markedsposition. I Americas øgedes mængderne betydeligt grundet et højere totalmarked kombineret med en markedsandel, som var lidt over det normale, mens markedsandelen i Chile i 3. kvartal sidste år omvendt var under det normale. Endelig gik mængderne i Continental Europe væsentligt ned, dels på grund af den finansielle situation hos virksomhedens største kunde i Grækenland, dels fordi vandtemperaturerne i den nordlige del af regionen var meget høje, og fodringen derfor blev kraftigt reduceret i en periode.

3. kvartal 2014 udviste et lille fald i bruttoresultatet, mens resultatet af primær drift (EBIT) i 3. kvartal 2014 blev et overskud på 187 mio. kr. mod 177 mio. kr. i 3. kvartal 2013. Forskellen svarer stort set til en tilbageførsel af tidligere forretagne hensættelser til tab på debitorer. På EBIT-niveau har der for 3. kvartal 2014 samlet set været en marginal positiv valutakurseffekt.

Bindingen i arbejdskapital blev øget fra 1.034 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2013 til 1.128 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014. Den netto rentebærende gæld blev øget marginalt fra 652 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2013 til 680 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014, efter udbetaling af koncerninternt udbytte på 200 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Forretningsudvikling

Som forventet er der efter den store vækst i 1. halvår 2014 sket et markant skift i totalmarkedet på det største af BioMars to hovedmarkeder, Norge. Her faldt totalmarkedet i 3. kvartal, og samtidig udgjorde Marine Harvests nyopstartede egenproduktion af foder knap 10% af markedet. Totalmarkedet i Norge blev i 3. kvartal lidt under det forventede, bl.a. fordi vandtemperaturerne i visse områder har været så høje, at det har reduceret fodringen, hvilket en ekstraordinær aflusning af laksene formodentlig også har. Alt i alt forventes totalmarkedet i 2. halvår 2014 dog fortsat at være nogenlunde på niveau med 2013, men med Marine Harvests egen foderproduktion vil det tilgængelige totalmarked for de uafhængige foderproducenter falde. Trods den uforandrede hårde konkurrencesituation på det norske fodermarked havde BioMar som forventet en fornuftig markedsandel i 3. kvartal.

BioMars andet hovedmarked, Chile, udviste mod forventning en pæn vækst i 3. kvartal 2014 sammenlignet med året før. Fremgangen kan i høj grad henføres til en positiv udvikling i den biologiske situation i det chilenske fiskeopdræt, som nu er under rimelig kontrol og fortsat forbedres. Den forbedrede situation har betydet, at opdrætterne generelt har kunnet udskyde slagtingen, så den gennemsnitlige slagtevægt er øget væsentligt, hvilket naturligt har haft en positiv effekt på størrelsen af fodermarkedet.

Selv om det kun har marginal indflydelse på BioMars totale resultat, er det endvidere positivt, at forretningen i Costa Rica er inde i en god udvikling. Det understøtter rationale i strategien om at udvide til nye geografiske markeder og nye fiskearter.

I Continental Europe er der sket visse fremskridt omkring den finansielle situation for de store græske fiskeopdrættere, idet en af opdrætterne nu har fået en kapitalmæssig restrukturering, så bankerne er blevet majoritetsaktionær. En tilsvarende løsning kunne være mulig for flere af de øvrige opdrættere, herunder BioMars tidligere største kunde i Grækenland, og derved medvirke til at normalisere forholdene på dette store marked.

I den nordlige del af Continental Europe er vandtemperaturerne nu tilbage på et mere normalt niveau. Den økonomiske situation i Sydeuropa er fortsat stram, og der foretages konstant en konkret afvejning af forretningsmuligheder og risici.

Forventninger til fremtiden

De grundlæggende forudsætninger for de tidligere udmeldte forventninger til 2014 er i det væsentlige fortsat intakte, men markedsudviklingen i Chile er dog lidt mere positiv end ventet. Med det meste af højsæsonen overstået er usikkerheden omkring årets resultat yderligere reduceret, men ændringer i vandtemperatur eller biologiske forhold kan som altid give uventede påvirkninger, ligesom risikoen for tab på debitorer fortsat er til stede.

BioMar fastholder forventningen om en omsætning i størrelsesordenen 8,5 mia. kr. i 2014, men forventningen til årets resultat af primær drift øges og indsnævres til et EBIT i intervallet 380-410 mio. kr. mod tidligere forventet 350-400 mio. kr.

Mio. kr.	3. kvrt. 2014	3. kvrt. 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
Mængde (1000 tons)	323	323	741	703	980
Nettoomsætning	2.788	2.940	6.218	6.361	8.702
- heraf North Sea	1.459	1.653	2.889	3.063	4.357
- heraf Americas	686	571	1.953	1.772	2.424
- heraf Continental Europe	643	716	1.376	1.526	1.921

	3. kv. 2014	3. kv. 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	2.788,2	2.939,9	6.217,7	6.360,7	8.702,0
Bruttoresultat	351,0	365,2	751,0	747,4	1.057,8
EBITDA	222,7	212,8	405,5	348,3	538,0
Afskrivninger	35,7	36,0	106,1	108,6	143,8
Resultat af primær drift (EBIT)	187,0	176,8	299,4	239,7	394,2
Værdiregulering af fin. investeringer (Lerøy)	0,0	0,0	0,0	14,9	14,9
Fin. poster netto, ex. værdireg. (Lerøy)	(7,0)	(11,6)	(17,7)	(29,6)	(37,0)
Resultat før skat	180,0	165,2	281,7	225,0	372,1
Skat af periodens resultat	(44,6)	(38,8)	(68,2)	(46,5)	(89,3)
Periodens resultat	135,4	126,4	213,5	178,5	282,8
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	(80,1)	201,9	4,1	31,3	372,9
Pengestrøm fra investering	(63,0)	(20,6)	(140,7)	86,9	48,5
Pengestrøm fra finansiering	(185,8)	266,3	(172,6)	427,2	(213,7)
BALANCE					
Immaterielle aktiver *	337,1	325,6	337,1	325,6	319,1
Materielle aktiver	984,4	974,7	984,4	974,7	956,1
Andre langfristede aktiver	182,6	54,8	182,6	54,8	129,7
Likvide beholdninger	202,5	853,5	202,5	853,5	511,6
Øvrige kortfristede aktiver	3.178,4	3.167,7	3.178,4	3.167,7	2.625,0
Aktiver i alt	4.885,0	5.376,3	4.885,0	5.376,3	4.541,5
Egenkapital	1.922,0	1.697,2	1.922,0	1.697,2	1.765,1
Rentebærende gældsforpligtelser	906,8	1.520,4	906,8	1.520,4	879,0
Øvrige forpligtelser	2.056,2	2.158,7	2.056,2	2.158,7	1.897,4
Passiver i alt	4.885,0	5.376,3	4.885,0	5.376,3	4.541,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	915	884	903	886	885
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	8,0%	7,2%	6,5%	5,5%	6,2%
EBIT-margin	6,7%	6,0%	4,8%	3,8%	4,5%
ROIC (annualiseret)	24,6%	16,7%	24,6%	16,7%	20,1%
Arbejdskapital	1.128,4	1.034,0	1.128,4	1.034,0	740,5
Netto rentebærende gæld	679,9	652,3	679,9	652,3	353,2

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

Fibertex Personal Care er en af verdens største producenter af spunbond/spunmelt nonwovens tekstiler til hygiejneindustrien. Virksomhedens produkter indgår som en af de vigtigste bestanddele i bleer, hygiejnebind og inkontinensprodukter. Virksomhedens aktiviteter er primært koncentreret i Europa og Sydøstasien.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Personal Care realiserede i 3. kvartal 2014 en omsætning på 455 mio. kr. mod 376 mio. kr. i 3. kvartal 2013. Fremgangen hidrører væsentligst fra en højere volumen fra fabrikken i Malaysia, hvor produktionskapaciteten i 2014 har været forøget efter idriftsættelsen af en ny produktionslinje ved udgangen af 2013, men også fra en øget afsætning fra fabrikken i Danmark.

Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal 2014 på 48 mio. kr. mod 40 mio. kr. i 3. kvartal 2013. Resultatfremgangen er en naturlig konsekvens af den øgede afsætning, men resultatet er dog fortsat påvirket af den stærke priskonkurrence, der præger markedet for spunbond/spunmelt nonwovens i både Europa og Sydøstasien.

Fibertex Personal Care har forøget bindingen i arbejdskapital fra 224 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2013 til 261 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014. Den netto rentebærende gæld blev reduceret fra 608 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2013 til 575 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014, selv om der i 1. kvartal 2014 blev udbetalt koncerninternt udbytte på 75 mio. kr.

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. Den samlede årlige produktionskapacitet er op imod 120.000 ton, hvilket svarer til knap 10% af verdens forbrug. 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.

Fibertex Personal Care har løbende investeret i nye produktionslinjer, og senest er den 7. linje sat i drift i Malaysia i slutningen af 2013. Investeringen gav en kapacitetsudvidelse på fabrikken i Malaysia på 30%. Udvidelsen på fabrikken i Malaysia er med til at sikre, at Fibertex Personal Care får del i væksten i Asien. Med den centrale placering i Malaysia er fabrikken et solidt udgangspunkt for konkurrence-dygtige 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 Innowo Print.

Fibertex Personal Care var medstifter, da Innowo Print i 2007 blev etableret i Ilsenburg i Tyskland, og har indtil nu haft en ejerandel på 15% i virksomheden. Ved udgangen af oktober 2014 har Fibertex Personal Care imidlertid erhvervet de resterende 85% af aktierne, således at Innowo Print fremover indgår som en helejet dattervirksomhed. Overtagelsen er baseret på en værdisætning af den samlede virksomhed på gældfri basis (Enterprise Value) på 100 mio. kr. Aktiviteterne i Innowo Print ændres ikke som følge af overtagelsen, ligesom virksomhedens hidtidige direktør og medejer, Carsten Pedersen, fortsat vil være tilknyttet under det nye ejerskab.

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 traditionelt over tid har absorberet det kraftigt øgede udbud i regionen.

Fibertex Personal Care vil fortsat have fokus på konsolidering og på udnyttelsen af den samlede produktionskapacitet. Samtidig fastholdes fokus på de muligheder, der er for lønsom vækst i Sydøstasien, hvor det forventes, at markedsudviklingen inden for relativ kort tid vil danne grundlag for en yderligere udbygning af produktionskapaciteten i regionen.

Innowo Print forventer i 2014 at realisere en omsætning i størrelsesordenen 50 mio. kr. Innowo Print indgår imidlertid først i det konsoliderede regnskab fra overtagelsestidspunktet, og købet vil derfor kun i beskedent omfang påvirke årets konsoliderede omsætning og EBIT.

På den baggrund forventer Fibertex Personal Care uændret at realisere en omsætning i 2014 i størrelsesordenen 1,7 mia. kr. Årets resultat af primær drift kan stadig blive påvirket af råvareprisudviklingen i den resterende del af året, men med de nuværende udsigter indsnævres resultatforventningen mod midten af det hidtidige forventningsinterval, således at der nu forventes et EBIT i intervallet 155-165 mio. kr. mod tidligere forventet 150-170 mio. kr.

Mio. kr.	3. kvrt. 2014	3. kvrt. 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
Nettoomsætning	455	376	1.302	1.179	1.554
- heraf fra Danmark	224	191	626	612	799
- heraf fra Malaysia	231	185	676	567	755

Fibertex Personal Care

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 30. september

	3. kvrt. 2014	3. kvrt. 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	455,2	376,4	1.302,0	1.179,3	1.554,2
Bruttoresultat	74,3	66,5	202,0	204,4	268,5
EBITDA	81,0	70,6	217,3	217,7	288,4
Afskrivninger	33,3	30,4	97,0	93,5	124,5
Resultat af primær drift (EBIT)	47,7	40,2	120,3	124,2	163,9
Finansielle poster netto	(2,7)	(1,4)	(10,8)	(6,2)	(7,0)
Resultat før skat	45,0	38,8	109,5	118,0	156,9
Skat af periodens resultat	(10,2)	(9,1)	(24,5)	(27,5)	(33,9)
Periodens resultat	34,8	29,7	85,0	90,5	123,0
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	95,5	88,2	195,8	213,6	208,3
Pengestrøm fra investering	(10,0)	(44,8)	(28,0)	(188,9)	(226,0)
Pengestrøm fra finansiering	(79,2)	(41,9)	(92,0)	(26,8)	12,5
BALANCE					
Immaterielle aktiver *	24,3	24,6	24,3	24,6	24,3
Materielle aktiver	1.004,7	1.015,3	1.004,7	1.015,3	1.010,6
Andre langfristede aktiver	145,2	90,8	145,2	90,8	147,9
Likvide beholdninger	86,6	12,0	86,6	12,0	9,4
Øvrige kortfristede aktiver	535,9	415,9	535,9	415,9	438,1
Aktiver i alt	1.796,7	1.558,6	1.796,7	1.558,6	1.630,3
Egenkapital	696,9	611,2	696,9	611,2	634,7
Rentebærende gældsforpligtelser	666,4	624,4	666,4	624,4	657,8
Øvrige forpligtelser	433,4	323,0	433,4	323,0	337,8
Passiver i alt	1.796,7	1.558,6	1.796,7	1.558,6	1.630,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	443	399	432	384	429
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	17,8%	18,8%	16,7%	18,5%	18,6%
EBIT-margin	10,5%	10,7%	9,2%	10,5%	10,5%
ROIC (annualiseret)	13,5%	13,2%	13,5%	13,2%	13,6%
Arbejdskapital	261,0	224,0	261,0	224,0	246,8
Netto rentebærende gæld	575,1	607,7	575,1	607,7	643,6

* 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. Virksomheden har primært sine aktiviteter i Europa og sekundært i Nordamerika og Afrika.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Nonwovens realiserede i 3. kvartal 2014 en omsætning på 247 mio. kr. mod 237 mio. kr. i 3. kvartal 2013, svarende til en fremgang på 4%. Omsætningsfremgangen kan henføres til højere aktivitet både i og uden for Europa.

Resultat af primær drift (EBIT) i 3. kvartal 2014 blev på 20 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 3. kvartal 2013. Resultatudviklingen var i kvartalet påvirket positivt af en øget efterspørgsel efter højværdiprodukter og den højere afsætning med god kapacitetsudnyttelse. Herudover er resultatet påvirket af en engangsindtægt på 3 mio. kr. vedrørende tilbagebetaling af energiafgift for 2012 og 2013 i Frankrig.

Bindingen i arbejdskapital er som følge af den øgede aktivitet øget til 294 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014, mod et niveau på 275 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2013. Den netto rentebærende gæld blev i samme periode reduceret fra 458 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2013 til 397 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014.

Forretningsudvikling

Aktivitetsniveauet i Europa og på de oversøiske markeder er øget i forhold til 2013, og Fibertex Nonwovens har i 2014 gennemgående haft en positiv udvikling, hvor der er realiseret øget markedsaktivitet og resultatfremgang.

Virksomheden har i 2014 oplevet en god efterspørgsel, og der har været høj kapacitetsudnyttelse på alle virksomhedens fabrikker, hvilket er drevet af en solid afsætning af produkter til bilindustrien og til industrielle anvendelser, mens afsætningen af byggeprodukter og geotekstiler til infrastrukturprojekter ligger på niveau med 2013.

Fibertex Nonwovens har i det seneste år styrket sin position som en 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 positionen på de europæiske markeder er styrket, og væksten uden for Europa er øget. Samtidig har der været fokus på en løbende optimering af indtjening på volumenforretningen gennem produktudvikling og operationelle forbedringer, kombineret med øget afsætning af specialiserede højværdiprodukter. Salgsmæssigt fastholdes fokus på at sikre høj kapacitetsudnyttelse og fremtidig indtjening.

Produktionskapaciteten til fremstilling af videreforædlede produkter er løbende udbygget 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.

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 er øget igennem 2014.

For at følge kundernes udvikling og udnytte vækstpotentialer er det besluttet at øge kapaciteten på fabrikken i Tjekkiet ved etablering af en ny produktionslinje. Den samlede investering vil udgøre ca. 145 mio. kr., og den nye linje forventes i drift i 4. kvartal 2015. Herudover opgraderes flere eksisterende produktionslinjer for at øge afsætningen af specialiserede højværdiprodukter.

Fibertex Nonwovens har ved udgangen af oktober 2014 styrket den geografiske position i Nordamerika gennem køb af den amerikanske nonwovensproducent Non Woven Solutions LLC. Handlen, der også omfatter køb af en hidtil lejet ejendom nord for Chicago, har en størrelse (Enterprise Value) på 25 mio. USD. Non Woven Solutions har en årlig omsætning i størrelsesordenen 100 mio. kr., og virksomheden vil være en vigtig platform for Fibertex Nonwovens' fremtidige vækst og udvikling i Nordamerika.

Forventninger til fremtiden

Efter et godt resultat i den forløbne del af året forventer Fibertex Nonwovens også i de kommende måneder et stabilt aktivitetsniveau. 4. kvartal er dog traditionelt lavsæson for virksomheden, hvor resultatet er ganske følsomt for udsving i den økonomiske udvikling i Europa.

Den nyerhvervede virksomhed, Non Woven Solutions, indgår først i det konsoliderede regnskab fra overtagelsestidspunktet, og købet vil derfor kun i beskedent omfang påvirke årets konsoliderede omsætning og EBIT.

På den baggrund fastholder Fibertex Nonwovens forventningen til en omsætning i 2014 i størrelsesordenen 1 mia. kr., men forventningen til årets resultat af primær drift øges og indsnævres til et EBIT i størrelsesordenen 60 mio. kr. mod tidligere forventet 45-55 mio. kr.

Mio. kr.	3. kvrt. 2014	3. kvrt. 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
Nettoomsætning	247	237	786	715	933
- heraf fra Danmark	57	58	188	169	217
- heraf fra Tjekkiet	79	71	242	212	277
- heraf fra Frankrig	111	108	356	334	439

Fibertex Nonwovens

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 30. september

	3. kvrt. 2014	3. kvrt. 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	247,1	237,2	786,0	715,1	932,7
Bruttoresultat	55,9	47,5	167,1	144,6	190,6
EBITDA	36,0	26,1	100,5	79,0	102,1
Afskrivninger	15,7	15,7	47,1	48,9	64,9
Resultat af primær drift (EBIT)	20,3	10,4	53,4	30,1	37,2
Resultat fra associerede virksomheder	(0,4)	(1,5)	(1,4)	(4,1)	(5,0)
Finansielle poster netto	(1,2)	(3,4)	(6,7)	(11,2)	(14,8)
Resultat før skat	18,7	5,5	45,3	14,8	17,4
Skat af periodens resultat	(6,3)	(2,3)	(13,3)	(6,2)	(5,5)
Periodens resultat	12,4	3,2	32,0	8,6	11,9
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	18,6	32,8	69,5	45,6	57,6
Pengestrøm fra investering	(7,0)	(8,6)	(19,3)	(26,3)	(35,9)
Pengestrøm fra finansiering	(2,2)	(22,1)	(18,2)	(20,6)	(25,4)
BALANCE					
Immaterielle aktiver *	64,7	67,2	64,7	67,2	66,6
Materielle aktiver	417,5	472,4	417,5	472,4	449,3
Andre langfristede aktiver	10,8	13,4	10,8	13,4	12,0
Likvide beholdninger	62,1	32,7	62,1	32,7	30,1
Øvrige kortfristede aktiver	441,2	402,9	441,2	402,9	412,4
Aktiver i alt	996,3	988,6	996,3	988,6	970,4
Egenkapital	340,2	326,1	340,2	326,1	314,0
Rentebærende gældsforpligtelser	463,5	490,7	463,5	490,7	482,0
Øvrige forpligtelser	192,6	171,8	192,6	171,8	174,4
Passiver i alt	996,3	988,6	996,3	988,6	970,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	548	516	533	513	511
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	14,6%	11,0%	12,8%	11,0%	10,9%
EBIT-margin	8,2%	4,4%	6,8%	4,2%	4,0%
ROIC (annualiseret)	8,5%	4,0%	8,5%	4,0%	5,1%
Arbejdskapital	294,4	274,6	294,4	274,6	285,1
Netto rentebærende gæld	397,5	458,0	397,5	458,0	451,8

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

Hydra-Grene er en specialiseret handels- og ingeniørvirksomhed med kerneområderne handel, produktion og knowhow inden for hydrauliske komponenter og systemer til industrien. Hydra-Grene har sine primære aktiviteter i Danmark og det øvrige Europa. Herudover betjener virksomheden udvalgte forretningssegmenter på oversøiske markeder.

Den økonomiske udvikling

Hydra-Grene realiserede i 3. kvartal 2014 en omsætning på 147 mio. kr. mod 127 mio. kr. i 3. kvartal 2013. Fremgangen kan primært henføres til øget afsætning til vindmølleindustrien, mens afsætningen til de øvrige segmenter er steget marginalt sammenlignet med 3. kvartal sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal 2014 på 18 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 3. kvartal 2013.

Den samlede binding i arbejdskapital er øget fra 183 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2013 til 211 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014. Den netto rentebærende gæld er reduceret marginalt til 138 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014, selv om der i 1. kvartal 2014 er udbetalt koncerninternt udbytte på 25 mio. kr.

Forretningsudvikling

Hydra-Grene fik et godt 3. kvartal 2014, hvor især aktiviteten i vindmøllesegmentet var på et højere niveau end i 3. kvartal 2013. Afsætningen til den øvrige OEM-industri og til eftermarkedet har haft en marginal stigning sammenlignet med samme periode i 2013.

Hydra-Grene er løbende involveret i flere store udviklingsprojekter til vindmølleindustrien. Nogle af projekterne er færdigudviklede og er medvirkende til den øgede omsætning til vindmølleindustrien. Andre projekter er under produktionsmodning og vil først bidrage til omsætningen i de kommende år.

I Kina er aktiviteten i vindmøllesegmentet fortsat på et afdæmpet niveau sammenlignet med 2013. Også i Kina er Hydra-Grene involveret i flere udviklingsprojekter, der forventes at løfte omsætningen de kommende år under forudsætning af, at det generelle marked for vindmølleindustrien i Kina udvikler sig positivt. Hydra-Grene producerer i Kina et antal af de mere enkle komponenter, der leveres i området,

mens de mere komplekse systemer fortsat fremstilles i Danmark.

Afsætningen til vindmølleindustrien i Indien har udviklet sig positivt og har i 2014 været den største til dato. Afsætningen er dog stadig på et beskedent niveau og primært orienteret mod de lokale indiske producenter.

Salget i USA har i 2014 udviklet sig rigtigt positivt i forhold til sidste år. Generelt er vindmøllemarkedet i USA inde i en god periode som en konsekvens af den store ordreoptagelse i vindmøllesegmentet, der er foretaget i perioden før afslutningen af den nugældende såkaldte PTC-ordning for vedvarende energi.

Hydra-Grene opererer i et prisfølsomt marked, hvor virksomheden kontinuerligt må arbejde med optimeringer for at sikre virksomhedens konkurrenceevne i globalt perspektiv. I den forbindelse har virksomheden ved udgangen af 2013 implementeret nyt ERP-system, hvor en række forretningsgange og processer samtidig skulle optimeres. Implementeringen har været ganske krævende, og virksomhedens ressourcer har i den forløbne periode været ekstra belastet.

Forventninger til fremtiden

Hydra-Grene forventer fortsat god aktivitet i vindmøllesegmentet i den resterende del af 2014 med afsætning på niveau med samme periode i 2013. Hos de øvrige industrikunder forventes der ligeledes et stabilt aktivitetsniveau de nærmeste måneder.

Hydra-Grenes nyeste forretningssegment, Offshore industrien, udvikler sig stadig positivt, så der både i 2014 og herefter forventes en relativ pæn omsætningsfremgang, ligesom websalget, der primært er salg til specifikke industrikunder og til eftermarkedet, fortsat forventes at udvikle sig positivt og udgøre en stadig større del af omsætningen.

Hydra-Grene forventer at realisere en omsætning for hele året på 500-550 mio. kr. Forventningen til årets resultat af primær drift indsnævres til et EBIT i intervallet 55-60 mio. kr. mod tidligere forventet 50-60 mio. kr.

Hydra-Grene

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 30. september

	3. kv. 2014	3. kv. 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	147,3	126,7	427,8	362,1	479,5
Bruttoresultat	46,6	42,0	136,2	113,6	148,0
EBITDA	22,6	20,6	63,2	49,3	64,3
Afskrivninger	4,5	3,2	13,5	9,8	14,2
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0
Resultat af primær drift (EBIT)	18,1	17,4	49,7	39,5	46,1
Finansielle poster netto	2,2	(2,1)	0,9	(4,5)	(5,7)
Resultat før skat	20,3	15,3	50,6	35,0	40,4
Skat af periodens resultat	(5,0)	(3,8)	(12,4)	(8,8)	(9,3)
Periodens resultat	15,3	11,5	38,2	26,2	31,1
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	9,2	15,7	19,5	43,4	63,6
Pengestrøm fra investering	(2,3)	(2,5)	(5,8)	(9,7)	(14,6)
Pengestrøm fra finansiering	(7,7)	(5,2)	(38,1)	(22,4)	(18,4)
BALANCE					
Immaterielle aktiver	16,9	17,6	16,9	17,6	19,4
Materielle aktiver	100,2	101,7	100,2	101,7	105,4
Andre langfristede aktiver	0,0	1,9	0,0	1,9	0,0
Likvide beholdninger	14,1	19,1	14,1	19,1	38,4
Øvrige kortfristede aktiver	296,2	248,5	296,2	248,5	240,2
Aktiver i alt	427,4	388,8	427,4	388,8	403,4
Egenkapital	179,7	159,3	179,7	159,3	167,2
Rentebærende gældsforpligtelser	152,4	158,2	152,4	158,2	165,0
Øvrige forpligtelser	95,3	71,3	95,3	71,3	71,2
Passiver i alt	427,4	388,8	427,4	388,8	403,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	228	212	221	212	215
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	15,3%	16,3%	14,8%	13,6%	13,4%
EBIT-margin	12,3%	13,7%	11,6%	10,9%	9,6%
ROIC (annualiseret)	22,4%	16,9%	22,4%	16,9%	18,2%
Arbejdskapital	210,5	183,3	210,5	183,3	172,5
Netto rentebærende gæld	138,3	139,1	138,3	139,1	126,6

Kramp er den førende leverandør af reservedele og tilbehør til landbruget i Europa. Kramp er endvidere leverandør af tekniske artikler til industrien.

I 2013 sammenlagde Schouw & Co. den helejede dattervirksomhed Grene med hollandske Kramp, hvorved Schouw & Co. blev 20% medejer af den samlede virksomhed, der har det hollandske Kramp Groep B.V. i Varsseveld som moderselskab.

Den økonomiske udvikling

Kramp realiserede en omsætning på 1.300 mio. kr. i 3. kvartal 2014 mod en sammenlignelig pro-forma omsætning på 1.262 mio. kr. i 3. kvartal 2013. Den positive udvikling er bredt funderet, og alle regioner har bidraget til fremgangen. Det bemærkes dog, at fremgangen er mindre end i årets første måneder, hvor de positive klimatiske forhold fremrykkede omsætningen på en række produktområder, som i 2013 først blev realiseret i 2. og 3. kvartal.

Resultat af primær drift (EBIT) blev forbedret med 10% til 137 mio. kr. i 3. kvartal 2014 mod et sammenligneligt pro-forma EBIT på 125 mio. kr. i 3. kvartal 2013.

Kramp indregnes i Schouw & Co. koncernens regnskab som en associeret virksomhed med en resultatandel på 20%, der opgøres efter skat, og den indregnede resultatandel udgør 22 mio. kr. i 3. kvartal 2014. Den indregnede resultatandel var i årets første fire måneder negativt belastet af reguleringer på 36 mio. kr., væsentligst som følge af den regnskabsmæssige købesumsfordeling, der blev udarbejdet i forbindelse med sammenlægningen. Efter de fire måneder var alle reguleringer i den forbindelse afviklet, og den indregnede resultatandel i 3. kvartal 2014 har således ikke været påvirket af regnskabsmæssige reguleringer.

Bindingen i arbejdskapital er steget til 1.536 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014 mod det sammenlignelige pro-forma beløb på 1.330 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2013, primært fordi varelagrene er øget. Den netto rentebærende gæld er steget til 1.213 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014 mod det sammenlignelige pro-forma beløb på 1.030 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2013.

Forretningsudvikling

Kramp og Grene har samarbejdet i en årrække og har siden 2010 ejet en fælles virksomhed i Rusland. Grene har traditionelt haft sin base i Norden, men har gennem de senere år også udviklet en stor aktivitet i Polen. Kramp har derimod traditionelt haft sin base i Benelux og i Tyskland og har derfra investeret i at udvikle aktiviteterne i andre europæiske lande som eksempelvis Frankrig og England. Den samlede virksomhed er nu Europas største leverandør af reservedele og tilbehør til landbruget med aktiviteter i mere end 20 europæiske lande.

De to virksomheders individuelle lagre og salgskontorer ligger geografisk særdeles velplaceret i forhold til hinanden og har siden sammenlægningen skabt grundlag for en yderligere markedsomfattende indsats, først og fremmest i den østlige del af Europa. Der er naturligvis i øjeblikket stor opmærksomhed omkring udviklingen i Rusland, men indtil nu har de russiske aktiviteter ikke været påvirket af de aktuelle spændinger.

Koordineringen af aktiviteterne mellem Kramp og Grene-virksomhederne, som startede ved sammenlægningen i november 2013, har udviklet sig som planlagt. I Polen er de to virksomheder blevet sammenlagt, og med virkning fra den 1. september 2014 har den polske virksomhed introduceret Kramp som navn på engrosdelen af forretningen, mens Grene-navnet fastholdes på de polske detailforretninger, hvilket vil tydeliggøre forskellen på de to typer forretning og styrke kommunikationen til markedet.

Kramp forbereder sig på fortsat vækst i den sammenlagte virksomhed. Faciliteterne omkring hovedkontoret i Varsseveld er i øjeblikket under udvidelse for at give plads til en styrkelse af de centrale funktioner, og byggearbejdet pågår med planlagt afslutning ved udgangen af året. I Polen er forventningerne til markedet fortsat høje, og der planlægges nu en væsentlig udbygning af centrallagerfaciliteterne i Koinin for at skabe plads til en betydelig udvidelse af varesortimentet og en øget omsætning.

Forventninger til fremtiden

Kramp og Grene har historisk været to sammenlignelige virksomheder, som opererede på samme måde, og som var underlagt de samme overordnede markedsforhold. Virksomhederne har traditionelt leveret gode resultater og et stabilt positivt cash flow fra driften, og der er konstant fokus på at øge effektiviteten.

På agro-området har flere traktorfabrikanter og andre producenter af landbrugsmaskiner oplevet aftagende salg, med deraf følgende overkapacitet i produktionen og rigelige lagre af færdige produkter. Indtil nu er afmatningen ikke slået igennem på salget af reservedele og tilbehør, men forventningerne til markedsudviklingen i den kommende periode afdæmpes.

2014 har i et vist omfang været præget af sammenlægningen, men samlet set er de tre første kvartaler forløbet som forventet. På den baggrund indsnævrer Kramp forventningen til årets omsætning til størrelsesordenen 4,8-5,0 mia. kr. mod tidligere forventet 4,5-5,0 mia. kr. Forventningen til resultat af primær drift (EBIT) for året fastholdes på minimum 400 mio. kr., når der bortses fra afskrivninger som følge af regnskabsmæssig købesumsfordeling.

	3. kv. 2014	3. kv. 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013 *	2013 helår *
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	1.299,6	1.262,2	3.875,3	3.637,7	4.593,7
Bruttoresultat	499,9	475,4	1.474,3	1.373,7	1.740,1
EBITDA	165,4	153,0	462,7	406,2	461,8
Afskrivninger	28,1	27,7	84,7	83,4	113,3
Resultat af primær drift (EBIT)	137,3	125,2	378,0	322,8	348,5
Finansielle poster netto	(10,7)	(12,5)	(39,7)	(47,3)	(38,4)
Resultat før skat	126,6	112,8	338,3	275,5	310,1
Skat af periodens resultat	(18,4)	(21,7)	(60,7)	(55,3)	(57,6)
Periodens resultat	108,2	91,0	277,6	220,3	252,5
Resultatandel indregnet i Schouw & Co.	21,6	0,0	19,7	0,0	(17,5)
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	154,1	174,4	112,4	228,8	339,1
Pengestrøm fra investering	(66,3)	(30,7)	(153,0)	(119,8)	(91,0)
Pengestrøm fra finansiering	(86,7)	(143,6)	40,6	(109,9)	(247,8)
BALANCE					
Materielle aktiver	997,2	915,3	997,2	915,3	939,0
Andre langfristede aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	57,4
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1
Øvrige kortfristede aktiver	1.949,7	1.818,3	1.949,7	1.818,3	1.553,0
Aktiver i alt	2.946,9	2.733,6	2.946,9	2.733,6	2.550,5
Egenkapital	1.320,3	1.216,0	1.320,3	1.216,0	1.229,9
Rentebærende gældsforpligtelser	1.213,2	1.029,5	1.213,2	1.029,5	969,2
Øvrige forpligtelser	413,4	488,1	413,4	488,1	351,4
Passiver i alt	2.946,9	2.733,6	2.946,9	2.733,6	2.550,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.644	2.562	2.605	2.500	2.486
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
EBITDA-margin	12,7%	12,1%	11,9%	11,2%	10,1%
EBIT-margin	10,6%	9,9%	9,8%	8,9%	7,6%
Arbejdskapital	1.536,4	1.330,3	1.536,4	1.330,3	1.229,3
Netto rentebærende gæld	1.213,2	1.029,5	1.213,2	1.029,5	968,1

*) Sammenligningstal for 2013 er pro-forma tal, bestående af sammenlagte tal fra Kramp og Grene.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 30. september

Note	3. kv. 2014	3. kv. 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 HELÅR
1 Nettoomsætning	3.618,1	3.702,6	8.682,0	8.666,1	11.644,9
Produktionsomkostninger	(3.089,2)	(3.173,8)	(7.422,8)	(7.435,5)	(9.964,2)
Bruttoresultat	528,9	528,8	1.259,2	1.230,6	1.680,7
Andre driftsindtægter	5,6	1,3	10,2	5,5	65,1
Distributionsomkostninger	(179,9)	(197,8)	(497,8)	(542,6)	(703,0)
2 Administrationsomkostninger	(84,9)	(86,2)	(262,4)	(265,5)	(357,5)
Andre driftsomkostninger	(0,1)	0,0	(0,2)	(0,1)	(0,7)
Resultat af primær drift (EBIT)	269,6	246,1	509,0	427,9	684,6
Resultat fra associerede virksomheder m.v.	22,9	(1,3)	16,3	(3,2)	(21,5)
Finansielle indtægter	14,3	239,9	28,1	467,1	527,0
Finansielle omkostninger	(21,3)	(24,0)	(52,8)	(65,9)	(81,3)
Resultat før skat	285,5	460,7	500,6	825,9	1.108,8
Skat af periodens resultat	(65,1)	(112,7)	(117,5)	(174,6)	(249,3)
Resultat af fortsættende aktiviteter	220,4	348,0	383,1	651,3	859,5
7 Resultat af ophørende aktiviteter	0,0	28,6	0,0	312,1	508,1
Periodens resultat	220,4	376,6	383,1	963,4	1.367,6
Fordeles således:					
Aktionærer i Schouw & Co.	220,3	375,6	383,1	962,5	1.367,4
Minoritetsinteresser	0,1	1,0	0,0	0,9	0,2
Periodens resultat	220,4	376,6	383,1	963,4	1.367,6
3 Resultat i kr. pr. aktie	9,33	15,75	16,14	40,49	57,46
3 Ud vandet resultat i kr. pr. aktie	9,30	15,69	16,08	40,38	57,28
3 Resultat i kr. pr. aktie af fortsættende aktiviteter	9,33	14,59	16,14	27,40	36,11
3 Ud vandet resultat i kr. pr. aktie af fortsættende aktiviteter	9,30	14,54	16,08	27,32	36,00
Totalindkomstopgørelse					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	154,0	(55,8)	195,5	(141,2)	(202,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden	(4,3)	(4,2)	(12,9)	12,6	12,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	0,0	0,0	1,1	2,0	2,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	0,9	2,3	3,5	6,8	11,1
Sikringsinstrumenter overført til ophørende aktivitet	0,0	0,0	0,0	0,0	13,4
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	(0,5)	0,1	2,3	0,5	(3,4)
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	(0,5)	0,0	(0,9)	0,0	0,0
Skat af anden totalindkomst	1,2	0,6	2,1	(5,5)	(5,8)
Anden totalindkomst efter skat	150,8	(57,0)	190,7	(124,8)	(172,4)
Periodens resultat	220,4	376,6	383,1	963,4	1.367,6
Samlet indregnet totalindkomst	371,2	319,6	573,8	838,6	1.195,2
Fordeles således:					
Aktionærer i Schouw & Co.	371,1	319,3	573,8	838,5	1.195,0
Minoritetsinteresser	0,1	0,3	0,0	0,1	0,2
Samlet indregnet totalindkomst	371,2	319,6	573,8	838,6	1.195,2

Pengestrømsopgørelse

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 30. september

Note	3. kv. 2014	3. kv. 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 HELÅR
Resultat før skat	285,5	460,7	500,6	825,9	1.108,8
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	89,9	86,6	265,7	264,2	354,0
Andre driftsposter, netto	67,5	(2,0)	81,9	3,7	(54,9)
Hensatte forpligtelser	(0,2)	(3,3)	(0,6)	(2,5)	(2,0)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder m.v.	(22,9)	1,3	(16,3)	3,2	21,5
Finansielle indtægter	(14,3)	(239,9)	(28,1)	(467,1)	(527,0)
Finansielle omkostninger	21,3	24,0	52,8	65,9	81,3
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	426,8	327,4	856,0	693,3	981,7
Ændringer i driftskapital	(352,1)	69,8	(468,9)	(237,4)	(86,8)
Pengestrøm fra primær drift	74,7	397,2	387,1	455,9	894,9
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0,0	0,0	31,3	0,0	0,0
Renteindtægter, modtaget	12,2	6,3	24,1	18,3	20,5
Renteomkostninger, betalt	(19,2)	(23,1)	(51,0)	(65,9)	(79,4)
Pengestrøm fra ordinær drift	67,7	380,4	391,5	408,3	836,0
Betalt selskabsskat	(24,8)	(35,3)	(74,2)	(101,6)	(168,6)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	42,9	345,1	317,3	306,7	667,4
Køb af immaterielle aktiver	(1,0)	(9,0)	(3,7)	(15,4)	(24,0)
Køb af materielle aktiver	(43,3)	(66,6)	(138,6)	(264,0)	(345,5)
Salg af materielle aktiver	0,4	0,2	0,4	0,2	140,0
Køb af virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,5)
Køb af associerede virksomheder	0,0	(1,2)	0,0	(3,4)	(4,8)
Kapitalindskud i joint ventures	(38,4)	0,0	(38,4)	0,0	0,0
Lån til associerede virksomheder	0,4	0,1	(3,8)	1,2	0,6
Køb af værdipapirer	0,0	0,0	(9,8)	(2,0)	(1,5)
Salg af værdipapirer	0,0	0,0	0,0	145,8	757,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(81,9)	(76,5)	(193,9)	(137,6)	521,5
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristede forpligtelser	(28,1)	(26,6)	(214,1)	(276,4)	(392,6)
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,7	25,2	64,4	542,8	574,3
Forøgelse (nedbringelse) af gæld på kassekreditter	(178,8)	(42,5)	211,0	(281,8)	(787,5)
Aktionærene:					
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(142,9)	(119,2)	(119,2)
Køb/salg af egne aktier m.v., netto	(64,1)	4,2	(132,5)	37,4	37,9
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(270,3)	(39,7)	(214,1)	(97,2)	(687,1)
7 Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	0,0	13,4	0,0	484,0	434,1
Periodens pengestrøm	(309,3)	242,3	(90,7)	555,9	935,9
Likvider, primo	1.543,2	719,6	1.324,0	406,8	406,8
Reklassifikation af likvider primo	0,0	0,0	0,0	0,0	(12,5)
Kursregulering af likvider	(1,3)	(1,6)	(0,7)	(2,4)	(6,2)
Likvider, ultimo	1.232,6	960,3	1.232,6	960,3	1.324,0

Balance

Alle beløb i mio. kr.

Note	PR. 30. SEP. 2014	PR. 31. DEC. 2013	PR. 30. SEP. 2013	PR. 31. DEC. 2012
Goodwill	896,8	876,0	880,5	895,0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	15,6	18,1	19,4	25,5
Udviklingsprojekter under udførelse	0,2	0,1	1,2	34,7
Andre immaterielle aktiver	40,7	45,5	59,1	55,9
Immaterielle aktiver	953,3	939,7	960,2	1.011,1
Grunde og bygninger	1.175,9	1.168,6	1.219,7	1.522,3
Produktionsanlæg og maskiner	1.214,1	1.303,2	1.141,6	1.334,9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	69,4	79,9	73,3	115,7
Aktiver under opførelse m.v.	152,8	77,0	318,5	178,4
Materielle aktiver	2.612,2	2.628,7	2.753,1	3.151,3
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	665,4	639,6	47,5	50,1
4 Værdipapirer	118,6	99,5	566,3	154,9
Udskudt skat	73,4	75,2	202,4	192,7
Tilgodehavender	146,9	154,1	256,7	116,1
Andre langfristede aktiver	1.004,3	968,4	1.072,9	513,8
Langfristede aktiver i alt	4.569,8	4.536,8	4.786,2	4.676,2
Varebeholdninger	1.510,4	1.151,5	1.321,1	1.773,1
5 Tilgodehavender	2.916,6	2.675,2	2.982,6	2.671,0
Tilgodehavende selskabsskat	0,0	8,8	1,0	6,5
4 Værdipapirer	0,1	0,1	0,4	132,2
Likvide beholdninger	1.232,6	1.324,0	924,1	392,7
Kortfristede aktiver i alt	5.659,7	5.159,6	5.229,2	4.975,5
7 Aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	1.057,5	729,6
Aktiver i alt	10.229,5	9.696,4	11.072,9	10.381,3

Balance

Alle beløb i mio. kr.

Note		PR. 30. SEP. 2014	PR. 31. DEC. 2013	PR. 30. SEP. 2013	PR. 31. DEC. 2012
6	Aktiekapital	255,0	255,0	255,0	255,0
	Reserve for sikringstransaktioner	(21,1)	(14,5)	(26,2)	(42,6)
	Reserve for valutakursregulering	158,8	(36,7)	19,5	159,9
	Overført resultat	5.652,4	5.385,8	5.136,4	4.124,1
	Foreslået udbytte	0,0	153,0	0,0	127,5
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	6.045,1	5.742,6	5.384,7	4.623,9
	Minoritetsinteresser	3,0	3,4	7,2	3,4
	Egenkapital i alt	6.048,1	5.746,0	5.391,9	4.627,3
	Udskudt skat	128,7	127,9	116,1	125,6
	Pensioner, hensatte forpligtelser og andre	97,6	98,2	67,4	90,0
8	Kreditinstitutter	884,6	1.035,1	1.101,2	890,1
	Langfristede forpligtelser	1.110,9	1.261,2	1.284,7	1.105,7
8	Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	226,5	200,2	223,4	278,7
8	Kreditinstitutter	308,3	238,3	825,0	1.280,7
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	2.499,8	2.237,2	2.536,6	2.519,3
	Selskabsskat	35,9	13,5	140,0	45,2
	Kortfristede forpligtelser	3.070,5	2.689,2	3.725,0	4.123,9
	Forpligtelser i alt	4.181,4	3.950,4	5.009,7	5.229,6
7	Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	671,3	524,4
	Passiver i alt	10.229,5	9.696,4	11.072,9	10.381,3

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 2014	255,0	(14,5)	(36,7)	5.385,8	153,0	5.742,6	3,4	5.746,0
Anden totalindkomst for perioden								
Valutakursreguleringer af udenlandske enheder	-	-	195,5	-	-	195,5	0,0	195,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden	-	(12,9)	-	-	-	(12,9)	0,0	(12,9)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	-	1,1	-	-	-	1,1	0,0	1,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	-	3,5	-	-	-	3,5	0,0	3,5
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	(0,4)	-	2,7	-	2,3	0,0	2,3
Skat af anden totalindkomst	-	2,1	-	0,0	-	2,1	0,0	2,1
Øvrige reguleringer direkte på egenkapitalen	-	-	-	(0,9)	-	(0,9)	0,0	(0,9)
Periodens resultat	-	-	-	383,1	-	383,1	0,0	383,1
Samlet indregnet totalindkomst	-	(6,6)	195,5	384,9	-	573,8	0,0	573,8
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse netto	-	-	-	3,7	-	3,7	0,0	3,7
Udloddet udbytte	-	-	-	10,5	(153,0)	(142,5)	(0,4)	(142,9)
Køb / salg af egne aktier	-	-	-	(132,5)	-	(132,5)	-	(132,5)
Transaktioner med ejerne i perioden	0,0	0,0	0,0	(118,3)	(153,0)	(271,3)	(0,4)	(271,7)
Egenkapital 30. september 2014	255,0	(21,1)	158,8	5.652,4	0,0	6.045,1	3,0	6.048,1

	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	-	-	(140,4)	-	-	(140,4)	(0,8)	(141,2)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden	-	12,6	-	-	-	12,6	0,0	12,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	-	2,0	-	-	-	2,0	0,0	2,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	-	6,8	-	-	-	6,8	0,0	6,8
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	0,5	-	0,0	-	0,5	0,0	0,5
Skat af anden totalindkomst	-	(5,5)	-	0,0	-	(5,5)	0,0	(5,5)
Periodens resultat	-	-	-	962,5	-	962,5	0,9	963,4
Samlet indregnet totalindkomst	-	16,4	(140,4)	962,5	-	838,5	0,1	838,6
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse netto	-	-	-	4,1	-	4,1	0,0	4,1
Udloddet udbytte	-	-	-	8,3	(127,5)	(119,2)	(0,4)	(119,6)
Til- / afgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	0,0	4,1	4,1
Køb / salg af egne aktier	-	-	-	37,4	-	37,4	-	37,4
Transaktioner med ejerne i perioden	0,0	0,0	0,0	49,8	(127,5)	(77,7)	3,7	(74,0)
Egenkapital 30. september 2013	255,0	(26,2)	19,5	5.136,4	0,0	5.384,7	7,2	5.391,9

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 koncernheder. Koncernledelsen overvåger løbende den økonomiske udvikling i alle væsentlige underkoncerner. På basis af den ledelsesmæssige og økonomiske styring har Schouw & Co. identificeret fire (seks i 2013) rapporteringspligtige segmenter, der omfatter BioMar, Fibertex Personal Care, Fibertex Nonwovens og Hydra-Grene (samt Grene og Martin i 2013).

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 2014	BioMar	Fibertex		Hydra-Grene	Fortsættende aktivitet	Grene	Ophørende		I alt
		Personal Care	Fibertex Nonwovens				Martin	aktivitet	
Ekstern omsætning	6.217,7	1.251,1	779,7	427,8	8.676,3	0,0	0,0	0,0	8.676,3
Intern omsætning	0,0	50,9	6,3	0,0	57,2	0,0	0,0	0,0	57,2
Segmentomsætning	6.217,7	1.302,0	786,0	427,8	8.733,5	0,0	0,0	0,0	8.733,5
Afskrivninger	106,1	97,0	47,1	13,5	263,7	0,0	0,0	0,0	263,7
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	299,4	120,3	53,4	49,7	522,8	0,0	0,0	0,0	522,8
Segmentaktiver	5.315,2	1.844,8	1.028,2	427,4	8.615,6	0,0	0,0	0,0	8.615,6
Heraf goodwill	746,8	72,4	77,6	0,0	896,8	0,0	0,0	0,0	896,8
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	10,7	0,0	10,7	0,0	0,0	0,0	10,7
Segmentforpligtelser	2.963,0	1.099,8	656,1	247,7	4.966,6	0,0	0,0	0,0	4.966,6
Arbejdskapital	1.128,4	261,0	294,4	210,5	1.894,3	0,0	0,0	0,0	1.894,3
Netto rentebærende gæld	679,9	575,1	397,5	138,3	1.790,8	0,0	0,0	0,0	1.790,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	4,1	195,8	69,5	19,5	288,9	0,0	0,0	0,0	288,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(140,7)	(28,0)	(19,3)	(5,8)	(193,8)	0,0	0,0	0,0	(193,8)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(172,6)	(92,0)	(18,2)	(38,1)	(320,9)	0,0	0,0	0,0	(320,9)
Anlægsinvesteringer	92,5	28,3	15,6	5,8	142,2	0,0	0,0	0,0	142,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	903	432	533	221	2.089	0	0	0	2.089

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2013	BioMar	Fibertex		Hydra-Grene	Fortsættende aktivitet	Grene	Ophørende		I alt
		Personal Care	Fibertex Nonwovens				Martin	aktivitet	
Ekstern omsætning	6.360,7	1.155,4	708,1	362,1	8.586,3	1.041,9	131,2	1.173,1	9.759,4
Intern omsætning	0,0	23,9	7,0	0,0	30,9	4,5	0,0	4,5	35,4
Segmentomsætning	6.360,7	1.179,3	715,1	362,1	8.617,2	1.046,4	131,2	1.177,6	9.794,8
Afskrivninger	108,6	93,5	48,9	9,8	260,8	24,7	0,0	24,7	285,5
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	239,7	124,2	30,1	39,5	433,5	71,5	5,2	76,7	510,2
Segmentaktiver	5.806,5	1.606,7	1.020,6	388,8	8.822,6	1.057,5	0,0	1.057,5	9.880,1
Heraf goodwill	730,6	72,4	77,6	0,0	880,6	12,0	0,0	12,0	892,6
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	12,1	1,9	14,0	0,0	0,0	0,0	14,0
Segmentforpligtelser	3.679,1	947,4	662,5	229,5	5.518,5	671,3	0,0	671,3	6.189,8
Arbejdskapital	1.034,0	224,0	274,6	183,3	1.715,9	421,9	0,0	421,9	2.137,8
Netto rentebærende gæld	652,3	607,7	458,0	139,1	1.857,1	420,4	0,0	420,4	2.277,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet	31,3	213,6	45,6	43,4	333,9	49,6	23,9	73,5	407,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	86,9	(188,9)	(26,3)	(9,7)	(138,0)	(37,3)	89,6	52,3	(85,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	427,2	(26,8)	(20,6)	(22,4)	357,4	10,0	(114,2)	(104,2)	253,2
Anlægsinvesteringer	56,9	188,9	23,0	9,7	278,5	38,4	7,4	45,8	324,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	886	384	513	212	1.995	896	534	1.430	3.425

Noter

Alle beløb i mio. kr.

NOTE 1 - Segmentoplysninger (fortsat)

Afstemning af omsætning, EBIT, aktiver og forpligtelser ÅTD 2014	Koncern-omsætning	EBIT	Aktiver	Forpligtelser
Rapporteringspligtige segmenter	8.733,5	522,8	8.615,6	4.966,6
Ikke rapporteringspligtige segmenter	5,7	2,4	214,3	59,1
Moderselskabet	3,3	(16,2)	4.669,6	123,3
Koncerneliminering, m.v.	(60,5)	0,0	(3.270,0)	(967,6)
Total	8.682,0	509,0	10.229,5	4.181,4

Afstemning af omsætning, EBIT, aktiver og forpligtelser ÅTD 2013	Koncern-omsætning	EBIT	Aktiver	Forpligtelser
Rapporteringspligtige segmenter	9.794,8	510,2	9.880,1	6.189,8
Heraf fra ophørende aktiviteter	(1.177,6)	(76,7)	0,0	0,0
Ikke rapporteringspligtige segmenter	66,8	0,3	984,9	155,0
Moderselskabet	15,8	(5,9)	4.198,0	293,3
Koncerneliminering, m.v.	(33,7)	0,0	(3.990,1)	(957,1)
Total	8.666,1	427,9	11.072,9	5.681,0

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 mio. kr. (2)	Kan udnyttes fra	Kan udnyttes til
				kr. (1)	option (2)			
Tildeling i 2010	34.000	8.000	42.000	125,53	24,38	4,4	marts 2012	marts 2014
Tildeling i 2011	55.000	58.000	113.000	151,61	25,80	6,2	marts 2013	marts 2015
Tildeling i 2012	55.000	166.000	221.000	155,83	24,24	5,8	marts 2014	marts 2016
Tildeling i 2013	55.000	164.000	219.000	211,63	20,19	4,4	marts 2015	marts 2017
Udestående optioner pr. 31. december 2013	199.000	396.000	595.000					
Tildeling i 2014	55.000	170.000	225.000	297,50	30,87	6,9	marts 2016	marts 2018
Udnyttet (fra 2010 tildelingen)	-34.000	-8.000	-42.000					
Udnyttet (fra 2011 tildelingen)	-15.000	-58.000	-73.000					
Udnyttet (fra 2012 tildelingen)	-15.000	-126.000	-141.000					
Førtidsindfrielse (fra 2013 tildelingen)	0	-5.667	-5.667					
Bortfaldet (fra 2013 tildelingen)	0	-2.333	-2.333					
Udestående optioner pr. 30. september 2014	190.000	366.000	556.000					

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

2) På tildelingstidspunktet

Der er i Q1-Q3 2014 udnyttet følgende optioner:	Udnyttet i stk.	Gns. udnyttelseskurs i kr.	Gns. aktiekurs i kr. på udnyttelsestidspunktet	Koncernens kontante provenu i mio.kr.
Udnyttet fra tildelingen i 2010	42.000	122,23	248,71	5,1
Udnyttet fra tildelingen i 2011	73.000	142,50	246,88	10,4
Udnyttet fra tildelingen i 2012	141.000	142,79	260,94	20,1
Udnyttet fra tildelingen i 2013	5.667	191,19	243,00	1,1
Total	261.667			36,7

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

	2014 tildelingen	2013 tildelingen	2012 tildelingen	2011 tildelingen
Forventet volatilitet	26,12%	25,36%	34,48%	33,75%
Forventet løbetid	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.	48 mdr.
Forventet udbytte pr. aktie	5 kr.	4 kr.	3 kr.	3 kr.
Risikofri rente	0,65%	0,62%	1,04%	3,00%

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

	3. kv. 2014	3. kv. 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Schow & Co. aktionærernes andel af periodens resultat	220,3	375,6	383,1	962,5
Heraf resultat af fortsættende aktivitet	220,3	348,0	383,1	651,3
Heraf resultat af ophørende aktivitet	0,0	27,6	0,0	311,2
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(1.897.894)	(1.649.809)	(1.771.107)	(1.730.904)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.602.106	23.850.191	23.728.893	23.769.096
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	89.725	90.025	89.242	66.963
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.691.831	23.940.216	23.818.135	23.836.059
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	9,33	15,75	16,14	40,49
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	9,30	15,69	16,08	40,38
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr. fra fortsættende aktiviteter	9,33	14,59	16,14	27,40
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr. fra fortsættende aktiviteter	9,30	14,54	16,08	27,32
Resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter	0,00	1,16	0,00	13,09
Udvandet resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter	0,00	1,15	0,00	13,06

NOTE 4 - Værdipapirer

	PR. 30. SEP. 2014	PR. 31. DEC. 2013	PR. 30. SEP. 2013	PR. 31. DEC. 2012
Finansielle investeringer				
Aktier i Vestas (langfristede værdipapirer)	-	-	556,4	127,4
Aktier i Lerøys (kortfristede værdipapirer)	-	-	-	131,7
Finansielle investeringer i alt	-	-	556,4	259,1
Øvrige værdipapirer (1)	118,7	99,6	10,3	28,0
Værdipapirer i alt	118,7	99,6	566,7	287,1

Værdipapirer som opgøres til dagsværdi:

Langfristede aktiver

Kostpris primo	100,9	347,6	347,6	347,3
Reklassifikation	0,0	87,2	(25,0)	(1,5)
Valutakursregulering	9,3	(6,0)	(1,1)	1,5
Tilgang	9,8	1,5	2,0	7,3
Afgang	0,0	(329,4)	(0,9)	(7,0)
Kostpris ultimo	120,0	100,9	322,6	347,6
Reguleringer primo	(1,4)	(192,7)	(192,7)	(72,6)
Reklassifikation	0,0	0,4	6,9	1,0
Valutakursregulering	(0,1)	0,4	0,5	(0,5)
Afgang ved salg	0,0	(293,6)	0,0	0,0
Periodens reguleringer ført i resultatopgørelsen	0,1	484,1	429,0	(120,6)
Reguleringer ultimo	(1,4)	(1,4)	243,7	(192,7)
Regnskabsmæssig værdi af langfristede aktiver ultimo	118,6	99,5	566,3	154,9

Kortfristede aktiver

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

Regnskabsmæssig værdi ultimo

118,7	99,6	566,7	287,1
-------	------	-------	-------

1) Salmonies Austrial SpA. indgår ultimo september 2014 med 109,2 mio. kr. under øvrige værdipapirer.

Noter

Alle beløb i mio. kr.

NOTE 5 - Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg specificeres således:

Pr. 30. september 2014	Ikke forfalden	Forfalden mellem			I alt
		1-30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavender som vurderes ikke at være værdiforringede	2.345,0	131,7	30,8	22,0	2.529,5
Tilgodehavender som er individuelt værdiforringede	71,8	43,0	30,8	306,4	452,0
Tilgodehavender i alt	2.416,8	174,7	61,6	328,4	2.981,5
Nedskrivning på tilgodehavender	(2,2)	(3,8)	(2,3)	(209,2)	(217,5)
Tilgodehavender netto	2.414,6	170,9	59,3	119,2	2.764,0
Andel af de samlede tilgodehavender som forventes at blive betalt					92,7%
Nedskrivningsprocent	0,1%	2,2%	3,7%	63,7%	7,3%
Afstemning til balancen:					
Tilgodehavender fra salg netto					2.764,0
Andre tilgodehavender - kortfristede					146,5
Periodeafgrænsningsposter					6,1
Tilgodehavender - kortfristede i alt					2.916,6

Pr. 30. september 2013	Ikke forfalden	Forfalden mellem			I alt
		1-30 dage	31-90 dage	>91 dage	
Tilgodehavender som vurderes ikke at være værdiforringede	2.377,3	145,1	30,3	14,8	2.567,5
Tilgodehavender som er individuelt værdiforringede	183,5	48,6	55,1	197,3	484,5
Tilgodehavender i alt	2.560,8	193,7	85,4	212,1	3.052,0
Nedskrivning på tilgodehavender	(57,1)	(4,6)	(13,6)	(174,6)	(249,9)
Tilgodehavender netto	2.503,7	189,1	71,8	37,5	2.802,1
Andel af de samlede tilgodehavender som forventes at blive betalt					91,8%
Nedskrivningsprocent	2,2%	2,4%	15,9%	82,3%	8,2%
Afstemning til balancen:					
Tilgodehavender fra salg netto					2.802,1
Andre tilgodehavender - kortfristede					168,2
Entreprisekontrakter					6,6
Periodeafgrænsningsposter					5,7
Tilgodehavender - kortfristede i alt					2.982,6

NOTE 6 - Aktiekapital

Aktiekapitalen bestod pr. 30. september 2014 af 25.500.000 aktier a nominelt 10 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder eller begrænsninger.

Egne aktier	Antal stk.	Nominel værdi	Andel af aktiekapitalen	
			Kostpris	
Beholdning primo 2013	1.938.363	19.383.630	239,2	7,60%
Bevægelser Q1-Q3 2013				
Afgang til optionsprogram	(313.250)	(3.132.500)	(32,7)	-1,23%
Beholdning pr. 30. september 2013	1.625.113	16.251.130	206,5	6,37%
Bevægelser i Q4 2013				
Afgang til optionsprogram	(4.000)	(40.000)	(0,5)	-0,01%
Beholdning ultimo 2013	1.621.113	16.211.130	206,0	6,36%
Bevægelser Q1-Q3 2014				
Køb	650.487	6.504.870	169,7	2,55%
Afgang til optionsprogram	(261.667)	(2.616.670)	(31,7)	-1,03%
Beholdning pr. 30. september 2014	2.009.933	20.099.330	344,0	7,88%

Shouh & 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 2014

ÅTD 2013

Resultat af ophørende aktiviteter

Nettoomsætning	0,0	1.173,1
Produktionsomkostninger	0,0	(778,0)
Bruttoresultat	0,0	395,1
Distributionsomkostninger	0,0	(246,8)
Administrationsomkostninger	0,0	(72,9)
Andre driftsindtægter/omkostninger netto	0,0	1,3
Resultat af primær drift (EBIT)	0,0	76,7
Finansielle poster netto	0,0	(19,4)
Resultat før skat	0,0	57,3
Skat af årets resultat	0,0	(11,7)
Resultat efter skat	0,0	45,6
Avance ved salg af aktiviteter inkl. omkostninger	0,0	266,5
Skat ved salg af aktiviteter	0,0	0,0
Resultat af ophørende aktiviteter	0,0	312,1
Fordeles således:		
Aktionærer i Schouw & Co.	0,0	311,2
Minoritetsinteresser	0,0	0,9
Årets resultat	0,0	312,1
Resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter	0,00	13,09
Udvandet resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter	0,00	13,06
Pengestrøm fra driftsaktivitet	0,0	73,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	0,0	(44,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0,0	(58,7)
Modtaget udbytte fra ophørende aktiviteter	0,0	15,0
Kontant provenu fra salg af ophørende aktiviteter	0,0	498,9
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	0,0	484,0
Aktiver bestemt for salg		
Immaterielle aktiver	0,0	63,0
Materielle aktiver	0,0	316,4
Andre langfristede aktiver	0,0	12,9
Likvide beholdninger	0,0	36,2
Øvrige kortfristede aktiver	0,0	629,0
Aktiver bestemt for salg i alt	0,0	1.057,5
Præsenteret på linjen aktiver bestemt for salg i koncernbalancen	0,0	1.057,5
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg		
Rentebærende gældsforpligtelser	0,0	464,0
Øvrige forpligtelser	0,0	207,3
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg i alt	0,0	671,3
Præsenteret på linjen forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i koncernbalancen	0,0	671,3

Noter

Alle beløb i mio. kr.

NOTE 8 - Rentebærende gæld

Ved udgangen af tredje kvartal i hhv. 2014 og 2013 er koncernens gæld opdelt på valuta som vist nedenfor:



Den gennemsnitlige effektive rente opgjort pr. 30. september 2014 er 3,7% (30. september 2013: 3,0%).

Note 9 - Dagsværdi af kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser

ÅTD 2014

ÅTD 2013

Finansielle aktiver

Værdipapirer målt til dagsværdi via resultatopgørelsen - niveau 1	0,0	556,4
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme - niveau 2	10,1	7,1
Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst - niveau 3	118,7	10,3

Finansielle forpligtelser

Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme - niveau 2	33,7	33,2
--	------	------

Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst - niveau 3 var primo året på 99,6 mio. kr. Periodens forskydning skyldes en tilgang på 9,8 mio. kr. og en valutakursregulering på 9,3 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 9,4 mio. kr. pr. 30. september (2013: 8,7 mio. kr.). Koncernen har fra Incuba Invest A/S modtaget 48 tkr. i management fee (2013: 47 tkr.) samt 579 tkr. i renteindtægter (2013: 577 tkr.).

Koncernen har modtaget udbytte fra Kramp Groep B.V. på 31,3 mio. kr. i 2014.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.