

schouw+co

DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2007

HOVEDPUNKTER

- ▶ Schouw & Co.'s resultat før skat steg med 26% til 350,3 mio. kr.
- ▶ Koncernens konsoliderede omsætning steg med 19% til 1.718,2 mio. kr.
- ▶ Resultat af primær drift steg med 32% til 42,2 mio. kr.
- ▶ Positiv påvirkning fra beholdningen af aktier i Vestas udgjorde 333,8 mio. kr.
- ▶ Væsentlig omsætningsfremgang i alle koncernens virksomheder.
- ▶ Øgede resultatforventninger i Grene og Martin.
- ▶ Schouw & Co. justerer forventningen for hele 2007 til et resultat før skat i størrelsesordenen 350 mio. kr. mod tidligere forventet 330 mio. kr., opgjort uden påvirkninger fra beholdningen af aktier i Vestas og uden resultatbidrag fra Sjøtroll Havbruk.

Det forventede resultat før skat repræsenterer en fremgang på 17% i forhold til de sammenlignelige aktiviteter i 2006

Evt. spørgsmål bedes rettet til adm. direktør Jens Bjerg Sørensen på telefon 86 11 22 22.

INDHOLD

Ledelsespåtegning.....	Side 2
Koncernens hovedtal.....	3
Delårsberetning	4
Forventninger til fremtiden	5
Vore virksomheder	6
Virksomhedsoplysninger	9

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen i Aktieselskabet Schouw & Co. har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2007.

Delårsrapporten er urevideret og aflægges i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelser i International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Delårsrapporten giver, efter vor opfattelse, et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar - 31. marts 2007.

Århus, den 10. maj 2007

DIREKTION

Jens Bjerg Sørensen
Adm. direktør

Peter Kjær

BESTYRELSE

Jørn Ankær Thomsen
Bestyrelsesformand

Erling Eskildsen
Næstformand

Niels K. Agner

Erling Lindahl

Kjeld Johannesen

AKTIESELSKABET SCHOUW & CO.

Chr. Filtenborgs Plads 1
DK-8000 Århus C

CVR nr.: 63965812

Telefon +45 86 11 22 22
Telefax +45 86 11 33 22

SCHOUW & CO. KONCERNENS HOVEDTAL

Alle beløb i mio. kr.

Resultatopgørelse	ÅTD 2007	ÅTD 2006
Nettoomsætning	1.718,2	1.442,8
Produktionsomkostninger	(1.380,8)	(1.139,4)
Bruttoresultat	337,4	303,4
Distributionsomkostninger	(203,2)	(184,5)
Administrationsomkostninger	(92,1)	(88,8)
Andre driftsindtægter/udgifter	0,1	1,9
Resultat af primær drift	42,2	32,0
Resultatandel fra associerede virksomheder efter skat	0,3	(1,1)
Finansielle poster netto	307,8	248,1
Resultat før skat	350,3	279,0
Skat af periodens resultat	(4,6)	(6,4)
Resultat af fortsættende aktivitet	345,7	272,6
Resultat af ophørende aktivitet	(5,0)	10,9
Periodens resultat	340,7	283,5
Fordeles således:		
Aktionærer i Schouw & Co.	347,9	289,2
Minoritetsinteresser	(7,2)	(5,7)
Periodens resultat	340,7	283,5
Balance	31/3 2007	31/3 2006
Immaterielle aktiver	577,5	659,1
Materielle aktiver	2.601,7	2.576,5
Andre langfristede aktiver	1.734,1	1.157,7
Likvide beholdninger	111,7	188,1
Øvrige kortfristede aktiver	2.677,2	2.387,1
Aktiver bestemt for salg	1.175,3	0,0
Aktiver i alt	8.877,5	6.968,5
Egenkapital	4.447,3	3.056,4
Rentebærende forpligtelser	2.701,9	2.703,0
Øvrige forpligtelser	1.234,4	1.209,1
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	493,9	0,0
Passiver i alt	8.877,5	6.968,5
Pengestrømme	ÅTD 2007	ÅTD 2006
Pengestrøm fra driften	120,6	98,0
Pengestrøm fra investeringer	(423,4)	125,7
Pengestrøm fra finansiering	259,4	(350,7)
Egenkapitalforklaring	ÅTD 2007	ÅTD 2006
Egenkapital primo	3.841,4	2.779,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	(2,4)	(1,3)
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,1	(1,7)
Køb og salg af egne aktier	(14,7)	(4,3)
Øvrige reguleringer indregnet direkte på egenkapitalen	0,1	0,5
Tilgang af minoritetsinteresser	282,1	0,0
Periodens resultat	340,7	283,5
Egenkapital i alt pr. 31. marts	4.447,3	3.056,4
Fordeles således:		
Aktionærer i Schouw & Co.	3.789,6	2.591,0
Minoritetsinteresser	657,7	465,4
Egenkapital i alt pr. 31. marts	4.447,3	3.056,4
Nøgletal	ÅTD 2007	ÅTD 2006
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	122,9	113,3
Resultat før afskrivninger i procent af omsætningen (EBITDA %)	7,2%	7,9%
Resultat før finansielle poster i procent af omsætningen (EBIT %)	2,5%	2,2%
Return on invested capital (ROIC)	10,7%	6,0%
Return on equity (ROE)	36,4%	23,6%
Finansiel gearing	0,62	0,82
Indre værdi i kr. pr. aktie af 10 kr. (ekskl. minoriteter)	323,99	219,52
Samlede markedsværdi pr. 31. marts	5.142	3.562
Gennemsnitlige antal medarbejdere	3.338	3.295

Nøgletal er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

DELÅRSBERETNING FOR 1. KVARTAL 2007

Den ureviderede delårsrapport for 1. kvartal 2007 er aflagt i overensstemmelse med Schouw & Co. koncernens anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til årsrapporten for 2006.

DEN ØKONOMISKE UDVIKLING

Schouw & Co. koncernens konsoliderede omsætning blev forøget med 275,4 mio. kr. fra 1.442,8 mio. kr. i 1. kvartal 2006 til 1.718,2 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

I omsætningen i 1. kvartal 2006 indgik 94,6 mio. kr. fra de nu frasolgte emballagevirksomheder. De tilbageværende virksomheder har således øget omsætningen med 370,0 mio. kr., hvoraf halvdelen hidrører fra BioMar, mens den anden halvdel stammer fra koncernens øvrige virksomheder, som alle har haft væsentlig fremgang.

Resultat af primær drift steg med 10,2 mio. kr. fra 32,0 mio. kr. i 1. kvartal 2006 til 42,2 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Den positive udvikling er alt-overvejende skabt af Grene og Martin, som ud over fremgangen også har kompenseret for bortfaldet af bidraget fra emballagevirksomhederne.

Resultatet før skat steg med 71,3 mio. kr. fra 279,0 mio. kr. i 1. kvartal 2006 til 350,3 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Fremgangen skyldes i væsentlig grad en positiv kursregulering på beholdningen af aktier i Vestas, der i 1. kvartal 2007 udgjorde 333,8 mio. kr., som indgår i koncernens finansielle poster, mens den tilsvarende påvirkning i 1. kvartal 2006 udgjorde 274,7 mio. kr. Det bemærkes i den forbindelse, at den positive påvirkning fra beholdningen af aktier i Vestas ikke er skattepligtig.

Koncernens resultat efter skat indeholder endvidere resultatandelen fra BioMar's dattervirksomhed Sjøtroll Havbruk, der indregnes separat som "Resultat af ophørende aktivitet" med et underskud på 5,0 mio. kr. i 1. kvartal 2007 mod et overskud på 10,9 mio. kr. i 1. kvartal 2006.

Koncernens resultat efter skat steg med 57,2 mio. kr. fra 283,5 mio. kr. i 1. kvartal 2006 til 340,7 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Koncernens resultat efter skat indeholder minoritetsinteressernes andel. Af resultatet efter skat på 340,7 mio. kr. tilfalder et underskud på 7,2 mio. kr. minoritetsinteresserne, således at Schouw & Co. aktionærernes andel af resultatet efter skat udgør 347,9 mio. kr.

VESTAS WIND SYSTEMS

Schouw & Co. har i 2007 ikke ændret på beholdningen af aktier i Vestas og ejer således 4.800.000 stk. aktier svarende til 2,59% af aktiekapitalen.

Den noterede aktiekurs (alle handler) ved udgangen af 2006 udgjorde 241,27 kr. pr. aktie. Da den noterede aktiekurs ved udgangen af 1. kvartal 2007 udgjorde 310,82 kr. pr. aktie, opgøres der en positiv kursregulering på 333,8 mio. kr., som indgår i koncernens finansielle poster.

SCHOUW & CO. AKTIEN

Aktiekapitalen i Schouw & Co. består af 12.470.000 stk. aktier a nom. 10 kr.

Kursen på Schouw & Co. aktien steg i 1. kvartal 2007 med 22,1% fra 360,17 kr. pr. aktie (kurs alle handler) ved udgangen af 2006 til 439,60 kr. pr. aktie ved udgangen af 1. kvartal 2007.

Ved udgangen af 2006 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier 777.926 stk. svarende til 6,24% af aktiekapitalen.

I 2007 har Schouw & Co. anvendt 96.000 stk. aktier til koncernens aktiebaserede incitamentsprogram og 4.822 stk. aktier til koncernvirksomhedernes medarbejderaktieordninger. Deraf blev henholdsvis 71.000 stk. og 2.119 stk. anvendt i 1. kvartal 2007.

Schouw & Co. har i 2007 erhvervet 71.130 stk. egne aktier til en samlet pris på 30,2 mio. kr. Deraf blev 68.400 stk. erhvervet i 1. kvartal 2007.

Ved udgangen af 1. kvartal 2007 udgjorde beholdningen af egne aktier således 773.207 stk. svarende til 6,2% af aktiekapitalen.

Aktuelt udgør beholdningen af egne aktier 748.234 stk. svarende til 6,0% af aktiekapitalen. Egne aktier er i balancen optaget til 0 kr.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Samlet set har Schouw & Co. koncernen fået en god start på 2007, men alle koncernens virksomheder står fortsat over for væsentlige udfordringer, der skal løses, inden årets resultatforventninger realiseres.

BioMar har i delårsrapporten for 1. kvartal 2007 meddelt, at virksomheden i 2007 uændret forventer at realisere en omsætning på ca. 3,6 mia. kr. med et resultat af fortsættende aktiviteter før skat på ca. 175 mio. kr., opgjort uden bidrag fra dattervirksomheden Sjøtroll Havbruk.

Da Schouw & Co. i henhold til IFRS-reglerne har omfordelt købsgoodwill fra erhvervelsen af BioMar til andre poster i den BioMar-balance, som konsolideres ind i Schouw & Co. koncernens regnskab, og da nogle af disse poster medfører afskrivninger, betyder det, at Schouw

& Co. i 2007 vil indregne et resultat før skat fra BioMar, som er 18 mio. kr. mindre end det resultat, som BioMar selv vil offentliggøre.

Den gode start på året har øget resultatforventningerne i Grene og Martin, mens resultatforventningerne i de øvrige virksomheder fastholdes uændret.

Samlet forventer Schouw & Co. i 2007 uændret at realisere en konsolideret omsætning på ca. 8 mia. kr., men nu med et resultat før skat i størrelsesordenen 350 mio. kr. mod tidligere forventet 330 mio. kr., opgjort uden påvirkninger fra beholdningen af aktier i Vestas og uden resultatbidrag fra Sjøtroll Havbruk.

Det forventede resultat før skat repræsenterer en fremgang på 17% i forhold til de sammenlignelige aktiviteter i 2006.

FINANSIEL KALENDER 2007

16. august 2007	Udsendelse af delårsrapport for 1. halvår 2007
17. august 2007	Webcast præsentation af halvårsregnskab 2007
8. november 2007	Udsendelse af delårsrapport for 3. kvartal 2007 med efterfølgende telefonkonference.

Detaljeret kontaktinformation og tidspunkter vil fremgå af selskabets fondsbørsmeddelelser og hjemmeside – www.schouw.dk.

VORE VIRKSOMHEDER

GRENE, 100% EJET

Hovedtal (mio. kr.)	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006
Nettoomsætning	384,8	316,4
EBIT ratio	8,8%	7,0%
Resultat før skat	30,4	20,0
ROIC	19,0%	18,7%
Aktiver i alt	1.044,4	846,9
Egenkapital	349,1	316,8

Grene, der er en førende leverandør af reservedele og tilbehør til landbruget samt af hydraulik, tekniske artikler, el-produkter og serviceydelser til industrien, har forøget omsætningen fra 316,4 mio. kr. i 1. kvartal 2006 til 384,8 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Omsætningsfremgangen kan især henføres til Grene Polen og Hydra-Grene, men også Grene Industri-service, Chr. C. Grene og Grene Sverige har haft fremgang. Endvidere indgår Grene Kramp Tjekkiet i 2007 for første gang med en beskedent omsætning. De øvrige Grene-virksomheder har realiseret omsætning på niveau med året før.

Det realiserede resultat før skat steg fra 20,0 mio. kr. i 1. kvartal 2006 til 30,4 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Fremgangen kan væsentligst henføres til Hydra-Grene samt Grene-virksomhederne i Polen og Sverige. Det samlede resultat er bedre end forventet.

Grene foretager i øjeblikket en større udbygning af lagerfaciliteterne i Polen og Danmark.

I Polen har Grene udbygget centrallageret i Konin med 5.000 m² uopvarmet lager, som blev ibrugtaget i 1. kvartal 2007 samt 4.000 m² opvarmet lager, som ibrugtages i 2. kvartal 2007. Begge projekter er forløbet som planlagt.

I Danmark har Grene udbygget centrallageret hos Chr. C. Grene i Skjern med et 10.000 m² højlager med et fuldautomatisk miniload-anlæg, som blev ibrugtaget ved årsskiftet. Projektet i Skjern omfatter herudover en total omlægning af de hidtidige lagerfaciliteter, herunder indretning af nye zoner for ind- og udgående varer. Denne sidste del af projektet, som stadig pågår, har imidlertid vist sig mere udfordrende end forventet, ikke mindst fordi der sideløbende skal afvikles daglig drift med et øget aktivitetsniveau.

De afledte omkostninger fra lagerprojektet i Skjern vil påvirke resultatet i Chr. C. Grene negativt i 2007, ligesom resultatet i Grene generelt vil være belastet af indkøring af nye systemer og aktiviteter bl.a. i Øst- og Centraleuropa.

Samlet er 2007 dog startet godt for Grene, og såfremt det høje aktivitetsniveau kan fastholdes i resten af året, forventes Grene at realisere en omsætning på ca. 1,5 mia. kr. med et resultat før skat på ca. 120 mio. kr. mod tidligere forventet ca. 110 mio. kr.

MARTIN, 100% EJET

Hovedtal (mio. kr.)	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006
Nettoomsætning	274,5	227,5
EBIT ratio	5,5%	2,2%
Resultat før skat	9,1	(3,0)
ROIC	7,6%	-0,8%
Aktiver i alt	927,6	917,1
Egenkapital	224,9	211,3

Martin er verdens førende producent af computerstyret effektlys til underholdnings- og oplevelsesindustrien. Martin producerer endvidere røgmaskiner samt røgprodukter til sikringsindustrien.

Martin forøgede omsætningen fra 227,5 mio. kr. i 1. kvartal 2006 til 274,5 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Omsætningsfremgangen er bredt funderet på de markeder, som Martin betjener. Bl.a. har en høj turnéaktivitet i underholdningsindustrien givet øget efterspørgsel efter både veletablerede produkter som MAC2000 og nye produkter som MAC700 og TW1.

Det realiserede resultat før skat i 1. kvartal 2007 blev et overskud på 9,1 mio. kr. mod et underskud på 3,0 mio. kr. i 1. kvartal 2006, hvilket er bedre end forventet.

Martin har haft en god start på 2007, hvor virksomheden har fastholdt de forbedringer, som blev opnået i 2006. Den forbedrede produktkvalitet og den stærkt forøgede produktlance-ringstakt øger naturligt forventningen til, at resultatforbedringen også kan fastholdes i den resterende del af året.

Omsætningen forventes stimuleret af introduktion af en lang række nye produkter og teknologier i resten af året, hvilket medvirker til at sikre et resultat, der er bedre end tidligere forventet. Herudover skal en fokuseret omkostningsstyring modvirke de forventede stigninger på råvarer og omkostninger i øvrigt samt en forventet negativ dollarpåvirkning.

Samlet forventer Martin nu at realisere en omsætning i 2007 på ca. 1,1 mia. kr. med et resultat før skat på ca. 40 mio. kr. mod tidligere forventet ca. 30 mio. kr.

FIBERTEX, 100% EJET

Hovedtal (mio. kr.)	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006
Nettoomsætning	392,9	335,6
EBIT ratio	4,3%	6,2%
Resultat før skat	5,8	16,6
ROIC	4,0%	6,4%
Aktiver i alt	1.716,1	1.525,5
Egenkapital	523,2	579,7

Fibertex, der er en førende producent af non-wovens i form af nålefiltprodukter til industriel og teknisk anvendelse samt af spunbondprodukter til hygiejneindustrien, har forøget omsætningen fra 335,6 mio. kr. i 1. kvartal 2006 til 392,9 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Omsætningsfremgangen er ligeligt fordelt mellem de to divisioner Personal Care og Technical Division med fremgang såvel i de danske enheder som i enhederne i Malaysia og Tjekkiet.

Fibertex realiserede i 1. kvartal 2007 et resultat før skat på 5,8 mio. kr. mod 16,6 mio. kr. i 1. kvartal 2006. Resultatet i 1. kvartal 2007 var på forhånd forventet lavere end året før, men var alligevel mindre end forventet.

Resultatafvigelsen i forhold til det forventede hidrører væsentligst fra Technical Division, herunder overvejende fra fabrikken i Tjekkiet og i mindre grad fra fabrikken i Danmark. Det realiserede resultat i Personal Care Division var marginalt under det forventede, men sammensat af nogen tilbagegang i Danmark og en næsten tilsvarende fremgang i Malaysia.

Selv om Fibertex ikke realiserede det forventede resultat i 1. kvartal 2007, har der alligevel været en positiv udvikling gennem kvartalet, hvor efterspørgslen har været stigende, og hvor effektiviteten i produktionen har udviklet sig godt.

På den baggrund forventer Fibertex uændret at realisere en omsætning i 2007 på ca. 1,6 mia. kr. med et resultat før skat i størrelsesordenen 50 mio. kr.

BIOMAR, 68,82% EJET

Hovedtal (mio. kr.)	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006
Nettoomsætning	641,6	455,2
EBIT ratio	-2,6%	-4,1%
Resultat før skat	(20,3)	(25,1)
ROIC	17,7%	11,1%
Aktiver i alt	2.803,9	1.771,9
Egenkapital	1.263,3	824,3

BioMar er verdens tredjestørste producent af kvalitetsfoder til industrialiseret fiskeopdræt.

BioMar er selvstændigt noteret på Københavns Fondsbørs.

BioMar forøgede omsætningen fra 455,2 mio. kr. i 1. kvartal 2006 til 641,6 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Omsætningsfremgangen skyldes dels højere salgspriser som følge af højere råvarepriser, men især højere volumen som følge af generel markedsvækst og gode klimatiske forhold i Europa i årets første del.

Årets første del er normalt lavsæson for BioMar, da vandtemperaturerne i stort set hele Europa er så lave, at fiskenes vækstbetingelser ikke er optimale. Vandtemperaturerne i Europa har imidlertid været højere end normalt, hvilket har bidraget til en væsentligt højere volumen end sædvanligt for kvartalet. Den højere afsætning i BioMar North Sea er faldet sammen med midlertidige nedlukninger af virksomhedens tre fabrikker i området i forbindelse med planlagte kapacitetsudvidelser. På trods af planlægningen med skiftevis nedlukning af de tre fabrikker har 1. kvartal 2007 været præget af lavere produktionseffektivitet, højere receptomkostninger og højere distributionsomkostninger. Produktionen i BioMar North Sea forventes imidlertid normaliseret medio maj 2007, så kapacitetsudvidelserne er på plads inden højsæsonen.

BioMar's realiserede resultat af fortsættende aktiviteter før skat, dvs. uden bidrag fra dattervirksomheden Sjøtroll Havbruk, udgjorde et underskud på 20,3 mio. kr. i 1. kvartal 2007 mod et underskud på 25,1 mio. kr. i 1. kvartal 2006.

Efter fradrag af merafskrivninger som følge af den af Schouw & Co. omfordelte balance indregnes der i Schouw & Co. koncernens regnskab et underskud på 24,8 mio. kr. i 1. kvartal 2007 mod et underskud på 35,6 mio. kr. i 1. kvartal 2006.

Ved udgangen af 1. kvartal 2007 opnåede BioMar aktiemajoriteten i det norske opdrætsselskab Sjøtroll Havbruk. Opnåelsen af aktiemajoriteten medfører, at alle aktiverne i Sjøtroll Havbruk nu indregnes i BioMar's balance, hvilket er den væsentligste årsag til, at balancens summen stiger fra 1.950 mio. kr. ved udgangen af 2006 til 2.804 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2007.

Opnåelsen af aktiemajoriteten har samtidigt foranlediget, at resultatet fra Sjøtroll Havbruk nu indregnes i resultatopgørelsen som "Resultat af ophørende aktiviteter". I 1. kvartal 2007 indregnes en andel på 37,2% af resultat efter skat i Sjøtroll Havbruk, svarende til et underskud på 5,0 mio. kr., mens den tilsvarende andel året før udgjorde et overskud på 10,9 mio. kr. Tilbagegangen hidrører væsentligst fra dagsværdijustering af biomassen.

Det forventes fortsat, at Sjøtroll Havbruk i 2007 vil have et EBIT resultat mindst på niveau med 2006, dvs. ca. 195 mio. kr., men resultatet er følsomt over for udsving i priserne på laks og ørreder.

Sjøtroll Havbruk har endvidere efter udløbet af 1. kvartal 2007 afhændet (betinget) sin 24,3% aktiepost i Hjaltnland Seafarms for et netto-provenu på ca. 105 mio. kr. mod en bogført værdi på ca. 55 mio. kr.

BioMar forventer uændret, at virksomheden i 2007 vil realisere en omsætning på ca. 3,6 mia. kr. med et resultat af fortsættende aktiviteter før skat på ca. 175 mio. kr.

XERGI, 50% EJET

Hovedtal (mio. kr.)	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006
Nettoomsætning	42,5	24,3
EBIT ratio	2,4%	3,0%
Resultat før skat	1,2	0,8
ROIC	15,6%	-0,1%
Aktiver i alt	163,5	94,4
Egenkapital	49,9	44,9

Xergi er en førende leverandør af nøglefærdige energianlæg, herunder biogas- og gyllesepareringsanlæg.

Xergi ejes fifty/fifty af Schouw & Co. og Dalgasgroup og indregnes i koncernens regnskab som en pro-rata konsolideret virksomhed.

Xergi forøgede omsætningen fra 24,3 mio. kr. i 1. kvartal 2006 til 42,5 mio. kr. i 1. kvartal 2007, hvilket er lidt mindre end forventet. Afvigelsen i forhold til det forventede kan i væsentlig grad henføres til udskudte byggearbejder.

Det realiserede resultat før skat blev 1,2 mio. kr. i 1. kvartal 2007 mod 0,8 mio. kr. i 1. kvartal 2006, hvilket svarer til det forventede.

Xergi har fortsat udviklingen af virksomhedens modulbaserede biogaskoncept, og der bearbejdes en række projekter i Europa, ligesom samarbejdet med den amerikanske licenspartner løbende udvikles.

Xergi oplever fortsat en opbremsning i ordretilgangen på det hollandske marked, ligesom de utilstrækkelige rammebetingelser på det danske marked stadig begrænser aktiviteten. På det tyske og amerikanske marked opleves der derimod fortsat god aktivitet på biogasområdet.

Xergi forventer nu at realisere en omsætning i 2007 på ca. 200 mio. kr., hvilket svarer til det nedre niveau i det tidligere udmeldte interval. Årets resultat forventes fortsat at blive et beskedent overskud før skat.

VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER

På side 9 fremgår mere detaljerede oplysninger om de operationelle virksomheder i Schouw & Co. koncernen.

Oversigten viser de enkelte virksomheders egne regnskaber på 100% basis. Regnskaberne er dog omregnet til IFRS i de tilfælde, hvor de ikke fra starten er udarbejdet efter IFRS.

I forbindelse med indregningen i koncernregnskabet bemærkes det, at BioMar indregnes med den af Schouw & Co. foretagne omfordeling af balancen og de deraf afledte resultatpåvirkninger, og at Xergi pro-rata konsolideres med 50%.

NØGLETALSDEFINITIONER

Nøgletal er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005."

Afkastbaserede nøgletal (ROIC og ROE) i delårsrapporter er med virkning fra 1. januar 2007 baseret på regnskabstal fra de seneste 12 måneder. Tidligere har afkastbaserede nøgletal været baseret på tal fra delårsperioden, der blev omregnet til helårstal. Sammenligningstal for tidligere perioder er tilpasset i overensstemmelse hermed.

$$\text{ROIC} = \frac{\text{EBITA}}{\text{Gns. investeret kapital ex. goodwill}}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultat af fortsættende aktivitet}}{\text{Gns. egenkapital ex. minoritetsandele vedr. ophørende aktiviteter}}$$

VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER

Alle beløb i mio. kr.

1. KVARTAL 2007

	Grene		Martin		Fibertex		BioMar		Xergi	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
RESULTATOPGØRELSE										
Omsætning:										
Danmark	228,1	203,8	3,2	6,7	24,7	11,3	i/o	i/o	20,2	15,9
Øvrige Europa	153,2	109,1	157,0	117,7	267,9	240,2	501,5	348,8	22,2	8,6
Øvrige verden	3,5	3,5	114,3	103,1	100,3	84,1	140,1	106,4	0,1	(0,2)
Nettoomsætning i alt	384,8	316,4	274,5	227,5	392,9	335,6	641,6	455,2	42,5	24,3
Bruttoresultat	123,1	101,0	75,6	65,8	68,8	67,2	67,9	52,9	5,0	4,1
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	41,3	28,5	28,3	18,6	51,6	48,2	3,8	3,5	1,5	1,4
EBITDA ratio	10,7%	9,0%	10,3%	8,2%	13,1%	14,4%	0,6%	0,8%	3,5%	5,8%
Afskrivninger	(7,4)	(6,3)	(13,2)	(13,5)	(34,6)	(27,4)	(20,5)	(22,0)	(0,5)	(0,6)
Resultat før finansielle poster (EBIT)	33,9	22,2	15,1	5,1	17,0	20,8	(16,7)	(18,5)	1,0	0,8
EBIT ratio	8,8%	7,0%	5,5%	2,2%	4,3%	6,2%	-2,6%	-4,1%	2,4%	3,0%
Resultatandel fra associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansielle poster netto	(3,5)	(2,2)	(6,0)	(8,1)	(11,2)	(4,2)	(3,6)	(6,6)	0,2	0,0
Resultat før skat (EBT)	30,4	20,0	9,1	(3,0)	5,8	16,6	(20,3)	(25,1)	1,2	0,8
Skat af periodens resultat	(8,6)	(6,3)	(2,6)	1,0	(0,7)	(5,5)	4,9	4,5	0,0	0,0
Resultat af fortsættende aktiviteter	21,8	13,7	6,5	(2,0)	5,1	11,1	(15,4)	(20,6)	1,2	0,8
Resultat af ophørende aktiviteter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,0)	10,9	0,0	0,0
Resultat	21,8	13,7	6,5	(2,0)	5,1	11,1	(20,4)	(9,7)	1,2	0,8
Pengestrøm fra driften	(3,8)	(1,9)	16,6	30,2	11,5	6,9	(95,6)	40,1	(2,1)	(19,8)
Pengestrøm fra investering	(26,6)	(13,5)	(9,0)	(5,7)	(143,9)	(53,0)	(244,7)	(17,9)	2,9	(0,3)
Pengestrøm fra finansiering	32,2	18,8	(16,8)	(29,1)	130,8	48,7	123,6	(21,4)	(20,0)	22,4
BALANCE										
Immaterielle aktiver	20,9	10,9	87,2	74,2	28,8	4,5	0,0	0,0	7,1	7,5
Materielle aktiver	319,2	247,4	217,9	228,8	1.188,5	1.105,7	631,2	557,4	3,6	3,1
Langfristede aktiver i alt	2,7	1,5	29,9	41,4	0,0	2,8	74,9	204,8	8,5	8,1
Likvide beholdninger	17,7	8,1	9,7	8,9	8,9	4,0	63,3	310,5	24,4	3,3
Øvrige kortfristede aktiver	683,9	579,0	582,9	563,8	489,9	408,5	861,1	699,2	119,9	72,4
Aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.173,4	0,0	0,0	0,0
Aktiver i alt	1.044,4	846,9	927,6	917,1	1.716,1	1.525,5	2.803,9	1.771,9	163,5	94,4
Egenkapital	349,1	316,8	224,9	211,3	523,2	579,7	1.263,3	824,3	49,9	44,9
Rentebærende forpligtelser	471,8	341,2	506,0	552,1	971,8	757,5	584,9	492,0	0,0	1,0
Øvrige forpligtelser	223,5	188,9	196,7	153,7	221,1	188,3	461,8	455,6	113,6	48,5
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	493,9	0,0	0,0	0,0
Passiver i alt	1.044,4	846,9	927,6	917,1	1.716,1	1.525,5	2.803,9	1.771,9	163,5	94,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	950	831	1.056	1.049	792	763	498	492	68	54