Selskabsmeddelelse
nr. 5/2014, 6. maj 2014
28 sider i alt

Delårsrapport for 1. kvartal 2014

Hovedpunkter

- Schouw & Co. koncernens virksomheder fik samlet set en god start på året, og omsætningen steg med 5% til 2.405 mio. kr.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev forbedret med 44 mio. kr. til 99 mio. kr.
- BioMar, Fibertex Nonwovens og Hydra-Grene har alle realiseret fremgang i omsætning og EBIT.
- Fibertex Personal Care har realiseret omsætningsmæssig fremgang, men tilbagegang i EBIT.
- Den associerede virksomhed Kramp har realiseret fremgang i omsætning og EBIT.
- Forventningerne til 2014 fastholdes. Schouw & Co. forventer således uændret at realisere en konsolideret omsætning i 2014 på 11,5-12,0 mia. kr. og et EBIT i intervallet 535-660 mio. kr.

Adm. direktør Jens Bjerg Sørensen udtaler

"Gode klimatiske forhold og en attraktiv udvikling på de fleste af vores virksomheders markeder er hovedårsagerne til, at Schouw & Co. har fået en god start på 2014.

Alle vores virksomheder har øget omsætningen i kvartalet, og vi ser generelt en stigende aktivitet på alle de væsentligste markeder. Konkurrencen er fortsat intens, og da 1. kvartal traditionelt er det mindste kvartal for Schouw & Co., fastholder vi forventningerne til omsætningen og EBIT i 2014.

Nettogælden i Schouw & Co. er nul, hvilket giver os gode muligheder for at udnytte de stærke markedspositioner, vi igennem en årrække har bygget op i vores virksomheder. Vi fokuserer på fortsat vækst og udvikling og ser attraktive muligheder for investering i organisk vækst.

Virksomhedsopkøb er fortsat på vores agenda. Vi stiller ambitiøse krav til lønsomhed og potentiale, men vi er klar til at agere, når de rette muligheder opstår."

Der afholdes telefonkonference for analytikere, medier m.fl. på telefon +45 32 71 47 68 med deltagerkode 85783328#

TIRSDAG DEN 6. MAJ 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 – 31. marts***

KONCERNOVERSIGT	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 HELÅR
Nettoomsætning	2.404,7	2.288,4	11.644,9
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	186,2	143,5	1.038,6
Resultat af primær drift (EBIT)	98,6	54,8	684,6
Resultat efter skat fra associerede virksomheder m.v.	(17,1)	(1,2)	(21,5)
Værdiregulering af finansielle investeringer [1]	0,0	73,5	499,0
Nettofinansiering ex. værdiregulering af fin. investeringer	(7,8)	(11,8)	(53,3)
Resultat før skat	73,7	115,3	1.108,8
Skat af periodens resultat	(20,0)	(15,9)	(249,3)
Resultat af fortsættende aktiviteter	53,7	99,4	859,5
Resultat af ophørende aktiviteter	0,0	268,4	508,1
Periodens resultat	53,7	367,8	1.367,6
Aktionærer i Schouw & Co.'s andel af egenkapitalen	5.753,3	5.013,8	5.742,6
Minoritetsinteresser	3,4	3,2	3,4
Egenkapital i alt	5.756,7	5.017,0	5.746,0
Balancesum	9.371,4	9.762,9	9.696,4
Netto rentebærende gæld (NIBD)	(2,1)	1.531,1	(23,4)
Arbejdskapital	1.522,1	2.053,8	1.424,2
Regnskabsrelaterede hoved- og nøgletal			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.063	2.025	2.052
Pengestrøm fra drift	82,2	(117,5)	667,4
Investeringer i materielle aktiver	45,6	53,3	345,7
Afskrivninger på materielle aktiver	83,5	85,4	338,4
Egenkapitalforrentning (%) [2]	19,6	17,0	26,4
Forrentning af investeret kapital (ROIC %) [2]	17,3	14,1	16,1
Egenkapitalandel (%)	61,4	51,4	59,3
EBITDA-margin (%)	7,7	6,3	8,9
EBIT-margin (%)	4,1	2,4	5,9
NIBD/EBITDA [2]	(0,0)	1,1	(0,0)
Aktierelaterede nøgletal			
Resultat i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	2,25	15,58	57,46
Indre værdi i kr. pr. aktie (a 10 kr.)	242,16	210,90	240,49
Ultimokurs pr. aktie (a 10 kr.)	265,50	200,00	222,50
Kurs/indre værdi	1,10	0,95	0,93
Markedsværdi [3]	6.307,8	4.754,6	5.313,1

Nøgletal er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010". Som følge af sammenlægning af Grene og Kramp er Grene reklassificeret fra konsolideret virksomhed til ophørende aktiviteter i 2013. Sammenligningstal for resultatopgørelsen og regnskabsrelaterede hoved- og nøgletal er tilpasset i overensstemmelse hermed i 2013, mens sammenligningstal for balanceposter er fastholdt.

1) Værdiregulering omfatter kursregulering/avance på beholdningen af aktier i Vestas og Lerøy.
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 1. kvartal 2014

Den økonomiske udvikling

	1. kvt. 2014	1. kvt. 2013	Ændring
Nettoomsætning	2.404,7	2.288,4	116,3
EBITDA	186,2	143,5	42,7
EBIT	98,6	54,8	43,8
Resultat før skat	73,7	115,3	(41,6)
Periodens resultat	53,7	367,8	(314,1)

For Schouw & Co. koncernen er årets første kvartal altid et beskedent kvartal. Samtidig er det et kvartal, hvor det tydeligt ses, at en stor del af koncernens omsætning er følsom over for udsving i klimaforhold.

I 2013 var første kvartal præget af en langvarig vinter med lave temperaturer i det nordlige Europa, hvilket gav en mærkbar effekt i flere af virksomhederne. Helt anderledes positivt så det ud i 1. kvartal 2014, hvor en mild vinter gav de klimafølsomme virksomheder en rigtig god start. For nogle produkters vedkommende forårsager de varierende klimaforhold primært en periodeforskydning, men samlet er en tidlig start normalt det mest gunstige for koncernen.

Den konsoliderede omsætning steg med 5% fra 2.288 mio. kr. i 1. kvartal 2013 til 2.405 mio. kr. i 1. kvartal 2014, med fremgang i alle fire konsoliderede dattervirksomheder. Den positive udvikling understreges yderligere af, at faldende valutakurser på væsentlige markeder i 1. kvartal 2014 har påvirket omsætningen negativt med ca. 120 mio. kr.

Resultat af primær drift (EBIT) blev forøget med 44 mio. kr. fra 55 mio. kr. i 1. kvartal 2013 til 99 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Fremgangen hidrører væsentligst fra BioMar, men også Fibertex Nonwovens og Hydra-Grene har haft fremgang, mens Fibertex Personal Care er gået tilbage.

Den store associerede virksomhed Kramp har haft en god start på året og realiserede i 1. kvartal 2014 en omsætning på 1.216 mio. kr. mod en sammenlignelig omsætning i 1. kvartal 2013 på 1.070 mio. kr. Resultat af primær drift blev et EBIT på 90 mio. kr. mod et sammenligneligt EBIT i 1. kvartal 2013 på 60 mio. kr.

I Schouw & Co. koncernens regnskab indregnes Kramp med en resultatandel på 20% under resultat efter skat fra associerede virksomheder m.v. I 1. kvartal 2014 er det indregnede resultat fra Kramp belastet af reguleringer på 27 mio. kr. altovervejende som følge af den regnskabsmæssige købesumsfordeling, der blev udarbejdet i forbindelse med sammenlægningen med Grene. Den indregnede resultatandel blev derved et underskud på 15 mio. kr. De øvrige associerede virksomheder og joint ventures indgår samlet med et beskedent negativt resultat på niveau med 1. kvartal 2013.

Koncernens nettofinansiering udgjorde i 1. kvartal 2014 en omkostning på 8 mio. kr. mod en omkostning i 1. kvartal 2013 på 12 mio. kr., når der bortses fra værdiregulering af finansielle investeringer, som nu er afhændet.

I 1. kvartal 2013 indgik endvidere resultat af ophørende aktiviteter, som var sammensat af resultatandel og avance ved salg af Martin Professional samt resultatandel fra Grene, som efterfølgende er sammenlagt med Kramp.

Likviditet og kapitalforhold

De markante begivenheder i 2013 med salget af Martin Professional, salg af værdipapirer og ejendom samt 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 stærke finansielle situation ændrer dog 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 1. kvartal 2014 en positiv pengestrøm på 82 mio. kr. mod en negativ pengestrøm på 118 mio. kr. i 1. kvartal 2013. Til investeringer blev der i 1. kvartal 2014 anvendt 47 mio. kr., mens der i 1. kvartal 2013 blev anvendt 57 mio. kr., som dog blev modvirket af nettosalg af værdipapirer på 145 mio. kr.

Koncernens samlede netto rentebærende gæld blev reduceret fra 1.531 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2013 til et netto indestående på 2 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2014. Ved udgangen af 2013 var den netto rentebærende gæld et netto indestående på 23 mio. kr.

Koncernens binding i arbejdskapital blev reduceret med 532 mio. kr. fra 2.054 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2013 til 1.522 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2014. Hovedårsagen er, at Grenes arbejdskapital på 429 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2013 er udgået. De øvrige virksomheder har netto bidraget med en reduktion af arbejdskapitalen med yderligere 103 mio. kr. Ved udgangen af 2013 var bindingen i arbejdskapital 1.424 mio. kr.

Kort om virksomhederne

Til forretningsudviklingen i de enkelte virksomheder i 1. kvartal 2014 kan der kort knyttes følgende kommentarer.

BioMar har realiseret mængdemæssig fremgang i Norge og i Chile, primært grundet højere totalmarked, mens mængderne i Continental Europe er reduceret.

De samlet set øgede mængder har, sammen med lidt højere bruttoresultat pr. kg, givet en væsentlig forbedring af resultat af primær drift.

Fibertex Personal Care har realiseret omsætningsmæssig fremgang, primært drevet af øgede mængder i Malaysia efter idriftsættelsen af den seneste nye produktionslinje ved udgangen af 2013.

Resultat af primær drift blev reduceret, overvejende som effekt af en øget global priskonkurrence.

Fibertex Nonwovens har realiseret omsætningsmæssig fremgang som følge af højere aktivitet både i og uden for Europa.

Resultat af primær drift blev væsentligt forbedret som følge af den øgede efterspørgsel med højere afsætning inden for samtlige segmenter.

Hydra-Grene har realiseret omsætningsmæssig fremgang, primært grundet markant højere afsætning til vindmølleindustrien.

Resultat af primær drift blev ligeledes væsentligt forbedret som en naturlig konsekvens af omsætningsstigningen.

Kramp, der indregnes som associeret virksomhed, har realiseret omsætningsmæssig fremgang blandt andet som følge af gode klimatiske forhold sammenlignet med sidste år.

Som følge af omsætningsfremgangen blev også resultat af primær drift væsentligt forbedret.

Xergi, der indregnes som joint venture, har realiseret omsætning og resultat på niveau med året før, ligesom den associerede virksomhed ***Incuba Invest*** har realiseret et beskedent positivt resultat på samme niveau som i 2013.

Schouw & Co. aktien og egne aktier

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

Kursen på Schouw & Co. aktien er i 1. kvartal 2014 steget med 19% fra 222,50 kr. pr. aktie ved udgangen af 2013 til 265,50 kr. pr. aktie ved udgangen af 1. kvartal 2014.

Ved udgangen af 2013 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier 1.621.113 stk. aktier, svarende til 6,36% af aktiekapitalen. I 1. kvartal 2014 har selskabet anvendt 213.000 stk. egne aktier i forbindelse med udnyttelse af optioner i koncernens aktieoptionsprogram. I samme periode har selskabet købt 333.687 stk. egne aktier for et samlet beløb på 84,7 mio. kr. Ved udgangen af 1. kvartal 2014 ejer selskabet således 1.741.800 stk. egne aktier, svarende til 6,83% af aktiekapitalen. Egne aktier er i balancen optaget til 0 kr.

Efterfølgende begivenheder

BioMar forventer at indgå en hensigtserklæring om etablering af et joint venture til produktion af fiskefoder i Tyrkiet med en årlig kapacitet på ca. 50.000 ton fra 2. halvår 2015. I forhold til BioMars størrelse er der tale om en relativt beskeden investering, som ikke vil påvirke omsætning og EBIT i 2014.

Schouw & Co. er ikke bekendt med andre hændelser indtruffet efter udgangen af 1. kvartal 2014, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter ud over det, som fremgår af nærværende delårsrapport.

Forventninger til fremtiden

Schouw & Co. koncernens virksomheder fik samlet set en god start på året.

Den realiserede omsætning i 1. kvartal 2014 afspejlede i høj grad, at flere af koncernens virksomheder har glæde af et år med en relativ mild vinter. Kontrasten ses tydeligt, når man sammenligner med 1. kvartal 2013, hvor vinteren var anderledes kold og langvarig.

For nogle produkters vedkommende forårsager årets milde klimaforhold primært en periodeforskydning, således at en del af den realiserede omsætning i 1. kvartal ellers ville være kommet i 2. kvartal, men samlet vil en tidlig start normalt afstedkomme en relativt større afsætning.

2014 er indtil nu i det væsentligste forløbet som forudsat ved offentliggørelsen af forventningerne til årets omsætning og resultat den 5. marts 2014. De forudsætninger, der lå til grund for de tidligere udmeldte forventninger, er i det store og hele intakte, og alle koncernens virksomheder fastholder deres forventninger uændret.

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

BioMar har haft en meget positiv start på året, men forventningerne om udviklingen i det tilgængelige totalmarked for hele året er fortsat behæftet med stor usikkerhed grundet de uforudsigelige forhold på vigtige markeder.

Fibertex Personal Care har realiseret en mængdemæssig fremgang i Malaysia, som også i den resterende del af året forventes at påvirke positivt. Til gengæld er resultatet påvirket af den øgede globale priskonkurrence, der præger markedet for spunbond/spunmelt nonwovens.

Fibertex Nonwovens har haft en god start på året med højere afsætning inden for samtlige segmenter. Selv om det ikke kan udelukkes, at en del af fremgangen i 1. kvartal 2014 skyldes periodeforskydning, og selv om afsætningen kan blive påvirket, hvis de europæiske markeder rammes af øget usikkerhed, så vurderes det, at der nu er øget sandsynlighed for et resultat i den øvre del af det forventede interval.

Hydra-Grene har i 1. kvartal 2014 øget afsætningen til vindmølleindustrien, hvor afsætningen også i den resterende del af året forventes at være på et mere stabilt niveau end i det foregående år. Hos de øvrige industrikunder forventes der et stabilt aktivitetsniveau, mens der for afsætningen til offshoreindustrien forventes en relativ pæn stigning.

Kramp, der indregnes som associeret virksomhed, er kommet godt i gang med at udnytte de synergier, som blev muliggjort gennem sammenlægningen med Grene. Begge virksomheder havde i 2013 en resultatmæssig tilbagegang, men Kramp forventer i 2014 at realisere omsætning og resultat som minimum på det niveau, som de to virksomheder tilsammen realiserede før tilbagegangen i 2013.

Xergi, der indregnes som joint venture, har i 1. kvartal 2014 realiseret omsætning og resultat på niveau med året før, men virksomheden har i øjeblikket en stærk ordreindgang, som underbygger forventningen 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 væsentlige ændringer i omsætningen uden nogen større resultateffekt.

Schouw & Co. opererer med et interval for resultatforventningerne i de enkelte virksomheder. En sammenlægning af disse intervaller, som for alle virksomhederne er uændrede, medfører, at den samlede koncern i 2014 forventer et EBIT i intervallet 535-660 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 vil dog være belastet af reguleringer på 34 mio. kr. i 1. halvår 2014 som følge af den regnskabsmæssige købesumsfordeling, der blev udarbejdet i forbindelse med sammenlægningen med Grene.

Koncernens finansielle poster forventes nu yderligere forbedret, så de samlet forventes at udgøre en omkostning i 2014 i størrelsesordenen 40 mio. kr. mod tidligere forventet 50 mio. kr.

Forventning

EBIT (DKKm)	Efter Q1	Opr.	2013
BioMar	325-400	325-400	394
Fibertex Personal Care	150-170	150-170	164
Fibertex Nonwovens	35-45	35-45	37
Hydra-Grene	50-60	50-60	46
Øvrige *	(15-25)	(15-25)	43
EBIT i alt	**535-660**	**535-660**	**685**
Ass. virksomheder m.v.	15-25	15-25	(22)
Finansielle invest.	-	-	499
Øv. finansielle poster	(40)	(50)	(53)
Resultat før skat	**510-645**	**500-635**	**1.109**

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2013.

Årsrapporten for 2013 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Skøn og estimater

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

De væsentligste skøn er uændrede fra udgangen af 2013, og de væsentligste skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 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 2014

14. august 2014	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2014
3. november 2014	Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal 2014

Detaljeret kontaktinformation og tidspunkter for telefonkonferencer i forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporter vil fremgå af selskabsmeddelelser og hjemmesiden www.schouw.dk.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2014 for Aktieselskabet Schouw & Co.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 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 6. maj 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

2014 startede meget positivt for BioMar i forhold til 2013, men det skal ses på baggrund af en særdeles mild vinter i Nordeuropa i år, mens vinteren i 2013 var ekstraordinær hård. Det totale marked i Norge, som er BioMars største marked, voksede således i 1. kvartal 2014 med mere end 30% sammenlignet med året før.

I 1. kvartal realiserede BioMar en beskeden fremgang i omsætningen fra 1.520 mio. kr. i 2013 til 1.593 mio. kr. i 2014. Fremgangen er en kombination af kraftigt forøgede mængder og betydeligt lavere salgspriser som følge af reducerede råvarepriser sammenlignet med året før. Mængderne gik frem i North Sea regionen grundet et højere totalmarked drevet af de favorable vandtemperaturer, som mere end kompenserede for en lavere markedsandel. Også i Americas gik mængderne frem, her grundet et lidt højere totalmarked kombineret med en lidt højere markedsandel. Mængderne i Continental Europe gik tilbage primært på grund af den finansielle situation hos BioMars største kunde i Grækenland samt de generelle kreditrestriktioner i Sydeuropa.

1. kvartal 2014 udviste et lidt højere bruttoresultat pr. kg på trods af en negativ valutakurseffekt, og resultatet af primær drift (EBIT) i 1. kvartal 2014 blev derved et overskud på 34 mio. kr. mod et underskud på 5 mio. kr. i 1. kvartal 2013.

Bindingen i arbejdskapital blev reduceret fra 976 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2013 til 844 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2014, blandt andet fordi et tilgodehavende i Chile er blevet konverteret til aktiekapital. Den netto rentebærende gæld blev reduceret fra 809 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2013 til 644 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2014, selv om der i 1. kvartal 2014 blev udbetalt koncerninternt udbytte på 200 mio. kr.

Forretningsudvikling

Den generelle udvikling på BioMars to hovedmarkeder, Norge og Chile, har i 1. kvartal 2014 været bedre end forventet.

For Norges vedkommende skyldes det som nævnt relativt høje vandtemperaturer i starten af året, og vækstforventningerne for året dermed er marginalt forbedrede. Det ændrer dog ikke grundlæggende ved, at væksten i det store hele modsvares af den egenproduktion, som verdens største lakseopdrætter, Marine Harvest, må forventes at have efter opstart af egen foderproduktion i sommeren 2014. Da der indtil nu kun er afsluttet forhandlinger om et mindre antal af årets vigtige foderkontrakter, er det således endnu for tidligt at konkludere, hvordan konkurrencesituationen på fodermarkedet i Norge vil udvikle sig hen over året.

Det chilenske fodermarked udviste vækst i 1. kvartal 2014, hvilket ikke var forventet. Det skyldes flere faktorer, herunder at flere kunder har ladet fiskene vokse sig større, fordi en vis bedring af de biologiske udfordringer har tilladt det. Problemerne med lus på laksene har således i løbet af den nu afsluttede chilenske sommer ikke været så store som frygtet, og udviklingen omkring de biologiske udfordringer synes derfor at gå i den rigtige retning, selv om der endnu er meget at gøre. En anden positiv faktor er, at de foreløbigt offentliggjorte regnskaber viser en styrket indtjening i 4. kvartal 2013 for en række opdrættere, hvilket medvirker til at forbedre den økonomiske situation for BioMars kunder i Chile generelt.

I Continental Europe er situationen for de græske fiskeopdrættere fortsat præget af usikkerhed. Trods intense forhandlinger mellem banker og opdrættere om en løsning på opdrætternes generelle gældsproblem er der ikke meget fremskridt at spore. BioMars største kunde i Grækenland er nu på vej mod egentlig konkurs, og selv om det, grundet tidligere hensættelser og sikring gennem pant, ikke forventes at medføre regnskabsmæssigt tab for BioMar i 2014, vil det for en periode medføre en reduktion af salget i Grækenland. Herudover er situationen i Continental Europe i det store og hele uændret. Den fortsat stramme økonomiske situation i Sydeuropa gør risikostyringen vanskelig, og der foretages konstant en konkret afvejning af risici og forretningsmuligheder.

Forventninger til fremtiden

Den positive start på året indgik til en vis grad i forudsætningerne for de tidligere udmeldte forventninger til 2014.

Forventningerne om udviklingen i det tilgængelige totalmarked for hele året er fortsat behæftet med stor usikkerhed grundet de uforudsigelige forhold på de vigtige markeder, som gør usikkerheden omkring årets resultat større end normalt. Den gode start på året har dog reduceret risikoen for et direkte fald i det tilgængelige totalmarked i 2014 som ellers tidligere frygtet.

BioMar fastholder således forventningerne om en omsætning i 2014 i størrelsesordenen 8,5 mia. kr. og et EBIT i intervallet 325-400 mio. kr. Omsætningen er som altid meget afhængig af råvareprisudviklingen og kan derfor variere ganske meget uden nødvendigvis at medføre nogen større resultateffekt.

Mio. kr.	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
Mængde (1000 tons)	194	174	980
Nettoomsætning	1.593	1.520	8.702
- heraf North Sea	677	613	4.357
- heraf Americas	660	628	2.424
- heraf Continental Europe	256	279	1.921

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 31. marts

	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	1.592,8	1.519,9	8.702,0
Bruttoresultat	175,5	152,1	1.057,8
EBITDA	68,9	31,8	538,0
Afskrivninger	35,1	36,6	143,8
Resultat af primær drift (EBIT)	33,8	(4,8)	394,2
Værdiregulering af fin. investeringer (Lerøy)	0,0	14,9	14,9
Fin. poster netto, ex. værdireg. (Lerøy)	(4,6)	(8,5)	(37,0)
Resultat før skat	29,2	1,6	372,1
Skat af periodens resultat	(5,4)	5,2	(89,3)
Periodens resultat	23,8	6,8	282,8
PENGESTRØMME			
Pengestrøm fra driften	(63,4)	(161,9)	372,9
Pengestrøm fra investering	(30,5)	122,1	48,5
Pengestrøm fra finansiering	2,3	92,3	(213,7)
BALANCE			
Immaterielle aktiver *	318,0	331,0	319,1
Materielle aktiver	963,8	1.068,7	956,1
Andre langfristede aktiver	127,9	66,7	129,7
Likvide beholdninger	419,9	360,5	511,6
Øvrige kortfristede aktiver	2.276,7	2.492,0	2.625,0
Aktiver i alt	4.106,3	4.318,9	4.541,5
Egenkapital	1.595,6	1.599,8	1.765,1
Rentebærende gældsforpligtelser	1.080,9	1.185,1	879,0
Øvrige forpligtelser	1.429,8	1.534,0	1.897,4
Passiver i alt	4.106,3	4.318,9	4.541,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	894	891	885
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL			
EBITDA-margin	4,3%	2,1%	6,2%
EBIT-margin	2,1%	-0,3%	4,5%
ROIC (annualiseret)	22,8%	19,4%	20,1%
Arbejdskapital	843,7	976,5	740,5
Netto rentebærende gæld	644,1	808,6	353,2

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

Fibertex Personal Care *100% ejet*

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.

Den økonomiske udvikling

Fibertex Personal Care realiserede i 1. kvartal 2014 en omsætning på 426 mio. kr. mod 411 mio. kr. i 1. kvartal 2013. Stigningen i omsætning er drevet af øgede mængder i Malaysia efter idriftsættelsen af den seneste nye produktionslinje ved udgangen af 2013.

Resultat af primær drift (EBIT) i 1. kvartal 2014 blev på 38 mio. kr. mod 47 mio. kr. i 1. kvartal 2013. Resultattilbagegangen er en konsekvens af udsving i råvarepriser og negativ valutakursudvikling samt af den øgede globale priskonkurrence, der i øjeblikket præger markedet for spunbond/spunmelt nonwovens.

Fibertex Personal Care har reduceret bindingen i arbejdskapital fra 251 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2013 til 234 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2014.

Den netto rentebærende gæld blev forøget fra 617 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2013 til 661 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2014, blandt andet grundet investeringen i den nye produktionslinje i Malaysia samt udbetaling af koncerninternt udbytte på 75 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

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 ca. 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. Markedet stiller generelt høje krav til produkter og produktsikkerhed, og der er særdeles stort fokus på kvalitet.

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 i Malaysia på ca. 30%, og få uger efter opstart var den nye linje fuldt operationel – både produktions- og salgsmæssigt.

Fabrikken i Malaysia blev allerede ved den seneste udbygning forberedt til denne udvidelse, som er med til at sikre, at Fibertex Personal Care får del i den forventede vækst i Asien. Med den centrale placering i Malaysia er fabrikken et solidt udgangspunkt for konkurrencedygtige leverancer til hele Sydøstasien.

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

Forventninger til fremtiden

Den globale kapacitet til produktion af 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 af varierende styrke, og hvor den stigende efterspørgsel løbende over tid absorberer det kraftigt øgede udbud i regionen.

Fibertex Personal Care vil i 2014 have fokus på konsolidering og på optimering af den nye produktionslinje i Malaysia. Samtidig har virksomheden særligt fokus på de muligheder, der er for lønsom vækst i Sydøstasien gennem yderligere udbygning enten i Malaysia eller andre steder i regionen.

For hele 2014 forventer Fibertex Personal Care uændret at realisere en omsætning i størrelsesordenen 1,7 mia. kr. Årets resultat af primær drift vil i høj grad afhænge af råvareprisudviklingen i den resterende del af året, men med de nuværende udsigter forventes der ligeledes uændret et EBIT i intervallet 150-170 mio. kr.

Mio. kr.	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
Nettoomsætning	426	411	1.554
- heraf fra Danmark	203	218	799
- heraf fra Malaysia	223	193	755

Fibertex Personal Care

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 31. marts

	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	425,8	410,9	1.554,2
Bruttoresultat	66,0	74,6	268,5
EBITDA	69,9	78,6	288,4
Afskrivninger	31,6	31,3	124,5
Resultat af primær drift (EBIT)	38,3	47,3	163,9
Finansielle poster netto	(4,5)	(1,6)	(7,0)
Resultat før skat	33,8	45,7	156,9
Skat af periodens resultat	(7,5)	(10,7)	(33,9)
Periodens resultat	26,3	35,0	123,0
PENGESTRØMME			
Pengestrøm fra driften	71,5	57,6	208,3
Pengestrøm fra investering	(10,4)	(25,4)	(226,0)
Pengestrøm fra finansiering	(0,1)	(33,2)	12,5
BALANCE			
Immaterielle aktiver *	24,3	25,0	24,3
Materielle aktiver	996,0	985,8	1.010,6
Andre langfristede aktiver	147,2	76,6	147,9
Likvide beholdninger	70,5	16,1	9,4
Øvrige kortfristede aktiver	462,1	467,8	438,1
Aktiver i alt	1.700,1	1.571,3	1.630,3
Egenkapital	592,0	600,1	634,7
Rentebærende gældsforpligtelser	736,3	633,6	657,8
Øvrige forpligtelser	371,8	337,6	337,8
Passiver i alt	1.700,1	1.571,3	1.630,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	425	372	429
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL			
EBITDA-margin	16,4%	19,1%	18,6%
EBIT-margin	9,0%	11,5%	10,5%
ROIC (annualiseret)	12,9%	14,1%	13,6%
Arbejdskapital	233,9	251,4	246,8
Netto rentebærende gæld	661,0	617,5	643,6

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

Fibertex Nonwovens *100% ejet*

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

Den økonomiske udvikling

Fibertex Nonwovens realiserede i 1. kvartal 2014 en omsætning på 271 mio. kr. mod 232 mio. kr. i 1. kvartal 2013, svarende til en fremgang på 17%. Omsætningsfremgangen kan henføres til højere aktivitet både i og uden for Europa.

Resultat af primær drift (EBIT) i 1. kvartal 2014 blev på 17 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 1. kvartal 2013. Resultatudviklingen var i kvartalet påvirket positivt af den generelt øgede efterspørgsel med højere afsætning inden for samtlige segmenter.

Bindingen i arbejdskapital blev forøget med 12 mio. kr. fra 282 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2013 til 294 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2014, hvilket primært skyldes forøgelse af debitorbeholdningen grundet det øgede aktivitetsniveau. Den netto rentebærende gæld blev i samme periode reduceret med 49 mio. kr. fra 487 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2013 til 438 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2014.

Forretningsudvikling

Aktivitetsniveauet i Europa og på de oversøiske markeder er øget, og modsat 1. kvartal 2013, der var påvirket af økonomisk afmatning og dårlige vejrforhold i det meste af Europa, var 1. kvartal 2014 anderledes positivt.

Der er i øjeblikket en god udvikling i afsætningen af geotekstiler til infrastrukturprojekter og af produkter til bilindustrien og til industrielle anvendelser, hvilket er drevet af en generel bedring af markedsforholdene og lancering af nye forbedrede produkter samt øget afsætning af højværdiprodukter.

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 markedspositionen 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.

Produktionskapaciteten til fremstilling af videreforædlede produkter er udbygget i 2013 ved teknologisk opgradering af flere produktionslinjer som et led i strategien om at øge afsætningen af højværdiprodukter og om at optimere kapacitetsudnyttelsen imellem de enkelte fabrikker. Yderligere forbedringer forventes realiseret ved løbende reduktion af affald fra produktionen samt ved optimering af forretningsgange og arbejdsoperationer, således at effektiviteten øges, og interne synergier udnyttes.

Afsætningsmæssigt fastholdes strategien med at udbygge salget for at sikre høj kapacitetsudnyttelse og fremtidig indtjening. På udviklings- og innovationssiden er der opbygget en solid portefølje af nye projekter, herunder produkter til autoindustrien, kompositindustrien, filtrering og akustiske anvendelser samt produkter til salg på nye geografiske markeder, hvor leverancerne gradvist øges igennem 2014.

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

Forventninger til fremtiden

Efter den gode start på året forventer Fibertex Nonwovens også i de kommende måneder et godt aktivitetsniveau, selv om det ikke kan udelukkes, at en del af fremgangen i 1. kvartal 2014 skyldes periodeforskydning, hvor efterspørgslen på visse produkter er blevet fremrykket på grund af den milde vinter.

Efterspørgslen på de fleste industrielle markeder virker til at have stabiliseret sig med en positiv tendens, men afsætningen kan naturligvis blive påvirket, hvis de europæiske markeder rammes af øget usikkerhed.

Fibertex Nonwovens forventer uændret at realisere en omsætning i hele 2014 i størrelsesordenen 950 mio. kr. Resultat af primær drift forventes ligeledes uændret at blive et EBIT i intervallet 35-45 mio. kr., men nu med øget sandsynlighed for et resultat i intervallets øvre del.

Mio. kr.	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
Nettoomsætning	271	232	933
- heraf fra Danmark	67	55	217
- heraf fra Tjekkiet	81	67	277
- heraf fra Frankrig	123	110	439

Fibertex Nonwovens

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 31. marts

	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	271,5	232,3	932,7
Bruttoresultat	56,2	47,6	190,6
EBITDA	33,0	26,7	102,1
Afskrivninger	15,5	16,6	64,9
Nedskrivninger	0,2	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	17,3	10,1	37,2
Resultat fra associerede virksomheder	(0,1)	(1,5)	(5,0)
Finansielle poster netto	(3,2)	(3,1)	(14,8)
Resultat før skat	14,0	5,5	17,4
Skat af periodens resultat	(3,7)	(2,1)	(5,5)
Periodens resultat	10,3	3,4	11,9
PENGESTRØMME			
Pengestrøm fra driften	18,4	(3,6)	57,6
Pengestrøm fra investering	(4,4)	(6,6)	(35,9)
Pengestrøm fra finansiering	(3,4)	12,9	(25,4)
BALANCE			
Immaterielle aktiver *	66,0	68,3	66,6
Materielle aktiver	438,9	484,5	449,3
Andre langfristede aktiver	11,8	17,0	12,0
Likvide beholdninger	40,7	36,8	30,1
Øvrige kortfristede aktiver	431,4	394,4	412,4
Aktiver i alt	988,8	1.001,0	970,4
Egenkapital	323,7	319,3	314,0
Rentebærende gældsforpligtelser	478,9	523,7	482,0
Øvrige forpligtelser	186,2	158,0	174,4
Passiver i alt	988,8	1.001,0	970,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	517	509	511
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL			
EBITDA-margin	12,2%	11,5%	10,9%
EBIT-margin	6,4%	4,3%	4,0%
ROIC (annualiseret)	6,2%	3,5%	5,1%
Arbejdskapital	293,6	281,9	285,1
Netto rentebærende gæld	438,2	487,0	451,8

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

Hydra-Grene *100% ejet*

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

Den økonomiske udvikling

Hydra-Grene realiserede en omsætning på 133 mio. kr. i 1. kvartal 2014 mod 112 mio. kr. i samme periode i 2013. Fremgangen kan især henføres til, at afsætningen til vindmølleindustrien i 1. kvartal 2014 har været markant højere end i samme kvartal 2013, men også afsætningen til den øvrige OEM-industri og til eftermarkedet har været højere.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. kvartal 2014 på 14 mio. kr. mod knap 8 mio. kr. i samme periode i 2013. Det forbedrede resultat er umiddelbart en naturlig konsekvens af omsætningsstigningen.

Den samlede binding i arbejdskapital blev reduceret fra 175 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2013 til 162 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2014, og den netto rentebærende gæld blev reduceret med 28 mio. kr. fra 159 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2013 til 131 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2014, selv om der i 1. kvartal 2014 er udbetalt koncerninternt udbytte på 25 mio. kr.

Forretningsudvikling

Hydra-Grene fik som forventet en bedre start på året i 2014, end tilfældet var i 2013, da især afsætningen til vindmølleindustrien har været højere sammenlignet med samme periode året før, men også salget til den øvrige OEM-industri og til eftermarkedet i 1. kvartal 2014 er samlet steget i forhold til 1. kvartal 2013. Stigningen her kan hovedsageligt henføres til øget salg af Danfoss-produkter samt salg af hydrauliksystemer til offshoreindustrien i både Danmark og Norge.

Hydra-Grene investerer løbende i fremtidssikring af virksomheden, såvel ved at styrke den tekniske bemanding med kompetencer inden for vindmølleindustri, offshoreindustri og anden maskinindustri som ved at investere i de nyeste og mest effektive produktionsmaskiner, der er en forudsætning for at opretholde en konkurrencedygtig produktion i et land som Danmark.

I Kina har aktiviteten i vindmøllesegmentet i 1. kvartal 2014 været på et lavere niveau end i 1. kvartal 2013, hvor omsætningen var positivt påvirket af en enkeltstående ordre.

Afsætningen til vindmølleindustrien i Indien udvikler sig positivt om end stadig på et relativt beskedent niveau. Hydra-Grenes salg i Indien har overvejende været orienteret mod lokale indiske producenter, men i 2014 forventes afsætningen til internationale producenter øget.

Salget i USA har i 1. kvartal 2014 udviklet sig meget positivt i forhold til 1. kvartal sidste år. Det er umiddelbart den positive konsekvens af den forlængede PTC-ordning for vedvarende energi (Production Tax Credit), der gør, at det i 2014 er attraktivt at opstille vindmøller i USA.

Forventninger til fremtiden

Afsætningen til vindmølleindustrien forventes i 2014, på trods af væsentlige udsving hen over året, at være på et mere stabilt niveau end i det foregående år. Hos de øvrige industrikunder forventes der et stabilt aktivitetsniveau de nærmeste måneder, mens der for afsætningen til det for Hydra-Grene nye segment, offshoreindustrien, forventes en relativ pæn stigning i 2014. Websalget, der primært er salg til specifikke industrikunder og til eftermarkedet, forventes fortsat at udvikle sig positivt og dermed at udgøre en stadig mere betydende del af omsætningen.

Afsætningen til såvel vindmølleindustrien som til den øvrige industri er fortsat præget af stor priskonkurrence samtidig med, at markante udsving i efterspørgslen hen over året generelt vanskeliggør omkostningsoptimering.

Hydra-Grene implementerede i slutningen af 2013 et nyt ERP-system, hvor en række forretningsgange og processer løbende optimeres. Virksomhedens ressourcer har under forløbet været ekstra belastet, og det forventes at fortsætte i den kommende periode.

Hydra-Grene forventer uændret at realisere en omsætning på godt 500 mio. kr. Forventningen til årets resultat af primær drift fastholdes ligeledes uændret på et EBIT i intervallet 50-60 mio. kr.

Hydra-Grene

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 31. marts

	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 helår
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	133,5	111,7	479,5
Bruttoresultat	42,8	31,6	148,0
EBITDA	18,6	10,8	64,3
Afskrivninger	4,6	3,3	14,2
Nedskrivninger	0,0	0,0	4,0
Resultat af primær drift (EBIT)	14,0	7,5	46,1
Finansielle poster netto	(0,6)	0,0	(5,7)
Resultat før skat	13,4	7,5	40,4
Skat af periodens resultat	(3,3)	(1,9)	(9,3)
Periodens resultat	10,1	5,6	31,1
PENGESTRØMME			
Pengestrøm fra driften	22,0	15,7	63,6
Pengestrøm fra investering	(1,6)	(1,7)	(14,6)
Pengestrøm fra finansiering	(47,2)	(15,0)	(18,4)
BALANCE			
Immaterielle aktiver	18,8	12,5	19,4
Materielle aktiver	103,1	105,3	105,4
Andre langfristede aktiver	0,0	1,9	0,0
Likvide beholdninger	11,5	6,8	38,4
Øvrige kortfristede aktiver	261,1	239,3	240,2
Aktiver i alt	394,5	365,8	403,4
Egenkapital	152,0	138,4	167,2
Rentebærende gældsforpligtelser	142,9	165,6	165,0
Øvrige forpligtelser	99,6	61,8	71,2
Passiver i alt	394,5	365,8	403,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	216	215	215
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL			
EBITDA-margin	13,9%	9,7%	13,4%
EBIT-margin	10,5%	6,7%	9,6%
ROIC (annualiseret)	21,1%	17,1%	18,2%
Arbejdskapital	162,2	175,0	172,5
Netto rentebærende gæld	131,3	158,7	126,6

Kramp *20% ejet*

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

Den 29. august 2013 offentliggjorde Schouw & Co. beslutningen om at sammenlægge den helejede dattervirksomhed Grene med hollandske Kramp. Efter opnåelse af de nødvendige myndigheds-godkendelser kunne sammenlægningen endelig gennemføres den 8. november 2013, hvorefter 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 1.216 mio. kr. i 1. kvartal 2014 mod en sammenlignelig pro-forma omsætning på 1.070 mio. kr. i 1. kvartal 2013. Hovedparten af fremgangen skyldes positive klimatiske forhold, hvor den langstrakte vinter i 2013 forsinkede de sædvanlige forårsforberedelser i landbruget.

Driftsindtjeningen (EBIT) før effekten af regnskabsmæssige reguleringer som følge af købesumsfordeling steg med 50% til 90 mio. kr. i 1. kvartal 2014 fra det sammenlignelige beløb på 60 mio. kr. i 1. kvartal 2013. Stigningen er en direkte effekt af den øgede omsætning. Udnyttelsen af synergierne i forbindelse med sammenlægningen sker efter planen, men der er endnu kun begrænset effekt på tallene.

Kramp indregnes i Schouw & Co. koncernens regnskab som en associeret virksomhed med en resultatandel på 20%, der opgøres efter skat. Den indregnede resultatandel er i 1. kvartal 2014 negativt belastet af reguleringer på 27 mio. kr., væsentligst som følge af den regnskabsmæssige købesumsfordeling, der blev udarbejdet i forbindelse med sammenlægningen. Bidraget fra Kramp til resultat fra associerede virksomheder er således negativt i 1. kvartal 2014 med -15 mio. kr.

Bindingen i arbejdskapital er faldet til 1.359 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2014 mod det sammenlignelige beløb på 1.363 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2013. Den netto rentebærende gæld er faldet med 83 mio. kr. til 1.278 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2014.

Forretningsudvikling

Grene og Kramp 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. Sammenlægningen har derfor ikke givet anledning til nævneværdige ændringer af de geografiske placeringer, men har derimod skabt grundlag for en yderligere markedsmæssig indsats, først og fremmest i den østlige del af Europa. Sammenlægningen vil herudover give mærkbare fordele på andre områder, hvor en række synergier allerede nu er ved at blive høstet. I første omgang prioriteres indsatser omkring leverandører, produkter og IT.

Den samlede virksomhed har en størrelse, der giver en lang række muligheder for et bedre samarbejde med de mange leverandører, som kan udmønte sig i form af bedre priser og andre stordriftsfordele. Kunderne vil først og fremmest mærke sammenlægningen gennem tilbud om et bredere sortiment fra flere forskellige brands på konkurrencedygtige vilkår. Endelig rummer IT-platformene i de to virksomheder mulighed for en række effektiviseringsgevinster, hvor det er ambitionen at tage de bedste elementer fra begge virksomheder.

Arbejdet med at udnytte de mulige synergier er kommet rigtig godt i gang. Der er nedsat arbejdsgrupper til at varetage de forskellige områder, og arbejdsgrupperne er sammensat af medarbejdere fra flere lande, suppleret med eksterne konsulenter på de områder, hvor det kan tilføre yderligere værdi. Arbejdet er uden tvivl begunstiget af, at de to sammenlagte virksomheder har kendt hinanden gennem mange år, og at de i øvrigt har haft rigtig mange træk tilfælles, når det gælder arbejdsform, kultur og værdier.

Forventninger til fremtiden

Grene og Kramp er to sammenlignelige virksomheder, som opererer på samme måde, og som er underlagt de samme overordnede markedsforhold. Virksomhederne har traditionelt leveret gode resultater og et stabilt positivt cash flow fra driften. Der er fokus på konstant at øge effektiviteten, primært i logistikfunktionen, og et af de konkrete mål er at øge omsætningen pr. medarbejder.

2014 vil i et vist omfang være præget af sammenlægningen med deraf følgende usikkerhed, men Kramp forventer fremgang i omsætningen i forhold til det niveau, som den samlede virksomhed realiserede i 2013, dvs. i størrelsesordenen 4,5-5,0 mia. kr.

Når der bortses fra afskrivninger som følge af den regnskabsmæssige købesumsfordeling, forventes årets resultat af primær drift (EBIT) forbedret til minimum 400 mio. kr., som svarer til det niveau, som den samlede virksomhed realiserede før tilbagegangen i 2013.

Kramp

20% ejet

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 31. marts

	ÅTD 2014	ÅTD 2013 *	2013 helår *
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	1.216,2	1.070,3	4.593,7
Bruttoresultat	448,3	395,1	*965,0*
EBITDA	118,7	87,8	462,9
Afskrivninger	28,2	27,5	113,3
Resultat af primær drift (EBIT)	90,5	60,3	349,5
Finansielle poster netto	(17,0)	(8,5)	(38,4)
Resultat før skat	73,5	51,8	311,1
Skat af periodens resultat	(14,1)	(7,7)	(58,6)
Periodens resultat	59,3	44,1	252,5
Resultatandel indregnet i Schouw & Co.	(15,3)	0,0	(17,5)
PENGESTRØMME			
Pengestrøm fra driften	64,0	(4,7)	339,1
Pengestrøm fra investering	(40,1)	(13,4)	(91,0)
Pengestrøm fra finansiering	284,3	225,2	(247,8)
BALANCE			
Materielle aktiver	949,7	1.028,4	939,0
Andre langfristede aktiver	57,5	39,0	57,4
Likvide beholdninger	0,0	0,0	1,1
Øvrige kortfristede aktiver	1.899,8	1.886,5	1.553,0
Aktiver i alt	2.907,0	2.953,9	2.550,5
Egenkapital	1.087,6	1.069,3	1.224,6
Rentebærende gældsforpligtelser	1.278,4	1.361,6	970,3
Øvrige forpligtelser	541,0	523,0	355,6
Passiver i alt	2.907,0	2.953,9	2.550,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.544	2.444	2.486
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL			
EBITDA-margin	10,7%	8,2%	10,1%
EBIT-margin	7,4%	5,6%	7,6%
Arbejdskapital	1.358,8	1.363,5	1.334,2
Netto rentebærende gæld	1.278,4	1.361,6	969,2

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

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Alle beløb i mio. kr. ***1. januar – 31. marts***

Note		ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 HELÅR
1	Nettoomsætning	2.404,7	2.288,4	11.644,9
	Produktionsomkostninger	(2.063,3)	(1.976,5)	(9.964,2)
	Bruttoresultat	341,4	311,9	1.680,7
	Andre driftsindtægter	2,1	2,2	65,1
	Distributionsomkostninger	(156,7)	(170,1)	(703,0)
2	Administrationsomkostninger	(88,2)	(89,1)	(357,5)
	Andre driftsomkostninger	0,0	(0,1)	(0,7)
	Resultat af primær drift (EBIT)	98,6	54,8	684,6
	Resultat fra associerede virksomheder m.v.	(17,1)	(1,2)	(21,5)
	Finansielle indtægter	8,9	82,2	527,0
	Finansielle omkostninger	(16,7)	(20,5)	(81,3)
	Resultat før skat	73,7	115,3	1.108,8
	Skat af periodens resultat	(20,0)	(15,9)	(249,3)
	Resultat af fortsættende aktiviteter	53,7	99,4	859,5
7	Resultat af ophørende aktiviteter	0,0	268,4	508,1
	Periodens resultat	53,7	367,8	1.367,6
	Fordeles således:			
	Aktionærer i Schouw & Co.	53,7	367,9	1.367,4
	Minoritetsinteresser	0,0	(0,1)	0,2
	Periodens resultat	53,7	367,8	1.367,6
3	Resultat i kr. pr. aktie	2,25	15,58	57,46
3	Udvandet resultat i kr. pr. aktie	2,24	15,54	57,28
3	Resultat i kr. pr. aktie af fortsættende aktiviteter	2,25	4,21	36,11
3	Udvandet resultat i kr. pr. aktie af fortsættende aktiviteter	2,24	4,20	36,00
	Totalindkomstopgørelse			
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
	Valutakursreguleringer af udenlandske enheder m.v.	17,6	(9,9)	(202,3)
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden	(10,9)	2,4	12,6
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	1,1	2,0	2,0
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	1,4	2,1	11,1
	Sikringsinstrumenter overført til ophørende aktivitet	0,0	0,0	13,4
	Anden totalindkomst i associerede virksomheder	(0,3)	0,1	(3,4)
	Skat af anden totalindkomst	2,1	(1,6)	(5,8)
	Anden totalindkomst efter skat	11,0	(4,9)	(172,4)
	Periodens resultat	53,7	367,8	1.367,6
	Samlet indregnet totalindkomst	64,7	362,9	1.195,2
	Fordeles således:			
	Aktionærer i Schouw & Co.	64,7	363,1	1.195,0
	Minoritetsinteresser	0,0	(0,2)	0,2
	Samlet indregnet totalindkomst	64,7	362,9	1.195,2

Pengestrømsopgørelse

Alle beløb i mio. kr.

1. januar – 31. marts

Note		ÅTD 2014	ÅTD 2013	2013 HELÅR
	Resultat før skat	73,7	115,3	1.108,8
	Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
	Af- og nedskrivninger	87,7	88,8	354,0
	Andre driftsposter, netto	(5,4)	5,0	(54,9)
	Hensatte forpligtelser	(0,2)	0,3	(2,0)
	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder m.v.	17,1	1,2	21,5
	Finansielle indtægter	(8,9)	(82,2)	(527,0)
	Finansielle omkostninger	16,7	20,5	81,3
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	180,7	148,9	981,7
	Ændringer i driftskapital	(93,3)	(205,8)	(86,8)
	Pengestrøm fra primær drift	87,4	(56,9)	894,9
	Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	31,3	0,0	0,0
	Renteindtægter, modtaget	6,8	6,8	20,5
	Renteomkostninger, betalt	(16,7)	(20,9)	(79,4)
	Pengestrøm fra ordinær drift	108,8	(71,0)	836,0
	Betalt selskabsskat	(26,6)	(46,5)	(168,6)
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	82,2	(117,5)	667,4
	Køb af immaterielle aktiver	(1,4)	(1,5)	(24,0)
	Køb af materielle aktiver	(45,6)	(53,3)	(345,5)
	Salg af materielle aktiver	0,0	0,0	140,0
	Køb af virksomheder	0,0	0,0	(0,5)
	Køb af associerede virksomheder	0,0	(2,1)	(4,8)
	Lån til associerede virksomheder	(0,4)	(0,2)	0,6
	Køb af værdipapirer	0,0	(0,3)	(1,5)
	Salg af værdipapirer	0,0	145,6	757,2
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(47,4)	88,2	521,5
	Fremmedfinansiering:			
	Afdrag på langfristede forpligtelser	(58,7)	(67,3)	(392,6)
	Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0,0	12,3	574,3
	Forøgelse (nedbringelse) af gæld på kassekreditter	268,7	(46,7)	(787,5)
	Aktionærerne:			
	Yderligere minoritetsaktionærer, netto	0,0	0,0	0,0
	Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(119,2)
	Køb/salg af egne aktier, netto	(55,1)	25,3	37,9
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	154,9	(76,4)	(687,1)
7	**Pengestrøm fra ophørende aktiviteter**	0,0	469,3	434,1
	Periodens pengestrøm	189,7	363,6	935,9
	Likvider, primo	1.324,0	406,8	406,8
	Reklassifikation af likvider primo	0,0	0,0	(12,5)
	Kursregulering af likvider	0,2	0,6	(6,2)
	Likvider, ultimo	1.513,9	771,0	1.324,0

Balance

Alle beløb i mio. kr.

Note		PR. 31. MAR. 2014	PR. 31. DEC. 2013	PR. 31. MAR. 2013	PR. 31. DEC. 2012
	Goodwill	876,1	876,0	902,4	895,0
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	17,4	18,1	26,0	25,5
	Udviklingsprojekter under udførelse	0,2	0,1	37,7	34,7
	Andre immaterielle aktiver	43,6	45,5	53,2	55,9
	Immaterielle aktiver	937,3	939,7	1.019,3	1.011,1
	Grunde og bygninger	1.162,6	1.168,6	1.477,1	1.522,3
	Produktionsanlæg og maskiner	1.265,9	1.303,2	1.328,2	1.334,9
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	76,5	79,9	108,2	115,7
	Aktiver under opførelse m.v.	103,4	77,0	241,1	178,4
	Materielle aktiver	2.608,4	2.628,7	3.154,6	3.151,3
	Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	590,9	639,6	50,3	50,1
4	Værdipapirer	99,6	99,5	194,6	154,9
	Udskudt skat	76,1	75,2	213,0	192,7
	Tilgodehavender	149,0	154,1	83,4	116,1
	Andre langfristede aktiver	915,6	968,4	541,3	513,8
	Langfristede aktiver i alt	4.461,3	4.536,8	4.715,2	4.676,2
	Varebeholdninger	1.152,5	1.151,5	1.729,2	1.773,1
5	Tilgodehavender	2.232,6	2.675,2	2.542,6	2.671,0
	Tilgodehavende selskabsskat	11,0	8,8	4,5	6,5
4	Værdipapirer	0,1	0,1	0,4	132,2
	Likvide beholdninger	1.513,9	1.324,0	771,0	392,7
	Kortfristede aktiver i alt	4.910,1	5.159,6	5.047,7	4.975,5
7	Aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	0,0	729,6
	Aktiver i alt	9.371,4	9.696,4	9.762,9	10.381,3

Balance

Alle beløb i mio. kr.

Note		PR. 31. MAR. 2014	PR. 31. DEC. 2013	PR. 31. MAR. 2013	PR. 31. DEC. 2012
6	Aktiekapital	255,0	255,0	255,0	255,0
	Reserve for sikringstransaktioner	(20,7)	(14,5)	(37,6)	(42,6)
	Reserve for valutakursregulering	(19,1)	(36,7)	150,1	159,9
	Overført resultat	5.385,1	5.385,8	4.518,8	4.124,1
	Foreslået udbytte	153,0	153,0	127,5	127,5
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	5.753,3	5.742,6	5.013,8	4.623,9
	Minoritetsinteresser	3,4	3,4	3,2	3,4
	Egenkapital i alt	5.756,7	5.746,0	5.017,0	4.627,3
	Udskudt skat	121,9	127,9	131,5	125,6
	Pensioner, hensatte forpligtelser og andre gældsposter	96,8	98,2	75,1	90,0
8	Kreditinstitutter	967,6	1.035,1	837,8	890,1
	Langfristede forpligtelser	1.186,3	1.261,2	1.044,4	1.105,7
8	Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser	212,5	200,2	276,7	278,7
8	Kreditinstitutter	366,0	238,3	1.234,3	1.280,7
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	1.835,6	2.237,2	2.172,3	2.519,3
	Selskabsskat	14,3	13,5	18,2	45,2
	Kortfristede forpligtelser	2.428,4	2.689,2	3.701,5	4.123,9
	Forpligtelser i alt	3.614,7	3.950,4	4.745,9	5.229,6
7	Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	0,0	524,4
	Passiver i alt	9.371,4	9.696,4	9.762,9	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	-	-	17,6	-	-	17,6	0,0	17,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden	-	(10,9)	-	-	-	(10,9)	0,0	(10,9)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	-	1,1	-	-	-	1,1	0,0	1,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	-	1,4	-	-	-	1,4	0,0	1,4
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	0,1	-	(0,4)	-	(0,3)	0,0	(0,3)
Skat af anden totalindkomst	-	2,1	-	0,0	-	2,1	0,0	2,1
Periodens resultat	-	-	-	53,7	-	53,7	0,0	53,7
Samlet indregnet totalindkomst	-	(6,2)	17,6	53,3	-	64,7	0,0	64,7
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse netto	-	-	-	1,1	-	1,1	0,0	1,1
Køb / salg af egne aktier	-	-	-	(55,1)	-	(55,1)	-	(55,1)
Transaktioner med ejerne i perioden	0,0	0,0	0,0	(54,0)	0,0	(54,0)	0,0	(54,0)
Egenkapital 31. marts 2014	255,0	(20,7)	(19,1)	5.385,1	153,0	5.753,3	3,4	5.756,7

	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	-	-	(9,8)	-	-	(9,8)	(0,1)	(9,9)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i perioden	-	2,4	-	-	-	2,4	0,0	2,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	-	2,0	-	-	-	2,0	0,0	2,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	-	2,1	-	-	-	2,1	0,0	2,1
Anden totalindkomst i associerede virksomheder	-	0,1	-	0,0	-	0,1	0,0	0,1
Skat af anden totalindkomst	-	(1,6)	-	0,0	-	(1,6)	0,0	(1,6)
Periodens resultat	-	-	-	367,9	-	367,9	(0,1)	367,8
Samlet indregnet totalindkomst	-	5,0	(9,8)	367,9	-	363,1	(0,2)	362,9
Transaktioner med ejerne:								
Aktiebaseret vederlæggelse netto	-	-	-	1,5	-	1,5	0,0	1,5
Køb / salg af egne aktier	-	-	-	25,3	-	25,3	-	25,3
Transaktioner med ejerne i perioden	0,0	0,0	0,0	26,8	0,0	26,8	0,0	26,8
Egenkapital 31. marts 2013	255,0	(37,6)	150,1	4.518,8	127,5	5.013,8	3,2	5.017,0

Noter

Alle beløb i mio. kr.

NOTE 1 - Segmentoplysninger

Schouw & Co. er et industrikonglomerat, der er sammensat af en række underkoncerner, der opererer fokuseret inden for forskellige brancher, uafhængigt af de andre koncernenheder. Koncernledelsen overvåger løbende den økonomiske udvikling i alle væsentlige underkoncerner. På basis af den ledelsesmæssige og økonomiske styring har Schouw & Co. identificeret 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 akkvisitionen. 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 Personal Care	Fibertex Nonwovens	Hydra-Grene	Fortsættende aktivitet	Grene	Martin	Ophørende aktivitet	I alt
Ekstern omsætning	1.592,8	407,3	269,3	133,5	2.402,9	0,0	0,0	0,0	2.402,9
Intern omsætning	0,0	18,5	2,2	0,0	20,7	0,0	0,0	0,0	20,7
Segmentomsætning	1.592,8	425,8	271,5	133,5	2.423,6	0,0	0,0	0,0	2.423,6
Afskrivninger	35,1	31,6	15,5	4,6	86,8	0,0	0,0	0,0	86,8
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2
EBIT	33,8	38,3	17,3	14,0	103,4	0,0	0,0	0,0	103,4
Segmentaktiver	4.536,4	1.748,2	1.020,8	394,5	7.699,9	0,0	0,0	0,0	7.699,9
Heraf goodwill	726,1	72,4	77,6	0,0	876,1	0,0	0,0	0,0	876,1
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	11,7	0,0	11,7	0,0	0,0	0,0	11,7
Segmentforpligtelser	2.510,7	1.108,1	665,1	242,5	4.526,4	0,0	0,0	0,0	4.526,4
Arbejdskapital	843,7	233,9	293,6	162,2	1.533,4	0,0	0,0	0,0	1.533,4
Netto rentebærende gæld	644,1	661,0	438,2	131,3	1.874,6	0,0	0,0	0,0	1.874,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(63,4)	71,5	18,4	22,0	48,5	0,0	0,0	0,0	48,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(30,5)	(10,4)	(4,4)	(1,6)	(46,9)	0,0	0,0	0,0	(46,9)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	2,3	(0,1)	(3,4)	(47,2)	(48,4)	0,0	0,0	0,0	(48,4)
Anlægsinvesteringer	(30,5)	(10,4)	(4,4)	(1,6)	(46,9)	0,0	0,0	0,0	(46,9)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	894	425	517	216	2.052	0	0	0	2.052

Rapporteringspligtige segmenter ÅTD 2013	BioMar	Fibertex Personal Care	Fibertex Nonwovens	Hydra-Grene	Fortsættende aktivitet	Grene	Martin	Ophørende aktivitet	I alt
Ekstern omsætning	1.519,9	404,2	230,1	111,7	2.265,9	296,7	131,2	427,9	2.693,8
Intern omsætning	0,0	6,7	2,2	0,0	8,9	1,5	0,0	1,5	10,4
Segmentomsætning	1.519,9	410,9	232,3	111,7	2.274,8	298,2	131,2	429,4	2.704,2
Afskrivninger	36,6	31,3	16,6	3,3	87,8	8,9	0,0	8,9	96,7
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	(4,8)	47,3	10,1	7,5	60,1	2,8	5,2	8,0	68,1
Segmentaktiver	4.749,1	1.619,4	1.032,9	365,8	7.767,2	1.105,5	0,0	1.105,5	8.872,7
Heraf goodwill	743,6	72,4	77,6	0,0	893,6	8,8	0,0	8,8	902,4
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	15,7	1,9	17,6	0,0	0,0	0,0	17,6
Segmentforpligtelser	2.719,1	971,2	681,7	227,4	4.599,4	763,4	0,0	763,4	5.362,8
Arbejdskapital	976,5	251,4	281,9	175,0	1.684,8	429,3	0,0	429,3	2.114,1
Netto rentebærende gæld	808,6	617,5	487,0	158,7	2.071,8	479,2	0,0	479,2	2.551,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(161,9)	57,6	(3,6)	15,7	(92,2)	(28,6)	23,9	(4,7)	(96,9)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	122,1	(25,4)	(6,6)	(1,7)	88,4	(12,4)	89,6	77,2	165,6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	92,3	(33,2)	12,9	(15,0)	57,0	35,3	(114,2)	(78,9)	(21,9)
Anlægsinvesteringer	(23,2)	(25,4)	(4,4)	(1,7)	(54,7)	(12,4)	(7,4)	(19,8)	(74,5)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	891	372	509	215	1.987	906	534	1.440	3.427

Noter

Alle beløb i mio. kr.

NOTE 1 - Segmentoplysninger (fortsat)

Afstemning af omsætning, EBIT, aktiver og forpligtelser i Q1 2014	Koncern-omsætning	EBIT	Aktiver	Forpligtelser
Rapporteringspligtige segmenter	2.423,6	103,4	7.699,9	4.526,4
Ikke rapporteringspligtige segmenter	1,9	0,9	213,7	58,7
Moderselskabet	1,1	(5,7)	4.897,9	127,1
Koncerneliminering, m.v.	(21,9)	(0,0)	(3.440,1)	(1.097,5)
Total	2.404,7	98,6	9.371,4	3.614,7

Afstemning af omsætning, EBIT, aktiver og forpligtelser i Q1 2013	Koncern-omsætning	EBIT	Aktiver	Forpligtelser
Rapporteringspligtige segmenter	2.704,2	68,1	8.872,7	5.362,8
Heraf fra ophørende aktiviteter	(429,4)	(8,0)	-	-
Ikke rapporteringspligtige segmenter	18,1	(0,9)	613,1	76,6
Moderselskabet	5,2	(4,4)	4.040,2	317,3
Koncerneliminering, m.v.	(9,7)	0,0	(3.763,1)	(1.010,8)
Total	2.288,4	54,8	9.762,9	4.745,9

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 kr. (1)	Dagsværdi i kr. pr. option (2)	Dagsværdi i alt i mio. kr. (2)	Kan udnyttes fra	Kan udnyttes til
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)	0	-98.000	-98.000					
Udestående optioner pr. 31. marts 2014	205.000	402.000	607.000					

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

Der er i 1. kvartal 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	98.000	142,95	254,46	14,0
Total	213.000			29,5

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%	26,36%	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 retserhvervelsestidspunktet, kan der i visse situationer være ret til førtidsindfrielse i en 4 ugers periode efter førstkommende regnskabsmeddelelse fra Schouw & Co. Ved førtidsindfrielse reduceres antallet af optioner forholdsmæssigt.

Noter

Alle beløb i mio. kr.

NOTE 3 - Resultat i kr. pr. aktie	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Schouw & Co. aktionærernes andel af periodens resultat	53,7	367,9
Heraf resultat af fortsættende aktivitet	53,7	99,4
Heraf resultat af ophørende aktivitet	0,0	268,5
Gennemsnitligt antal aktier	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(1.654.945)	(1.885.524)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.845.055	23.614.476
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	91.892	64.900
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	23.936.947	23.679.376
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	2,25	15,58
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr.	2,24	15,54
Resultat i kr. pr. aktie a 10 kr. fra fortsættende aktiviteter	2,25	4,21
Udvandet resultat i kr. pr. aktie a 10 kr. fra fortsættende aktiviteter	2,24	4,20
Resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter	0,00	11,37
Udvandet resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter	0,00	11,34

NOTE 4 - Værdipapirer

	PR. 31. MAR. 2014	PR. 31. DEC. 2013	PR. 31. MAR. 2013	PR. 31. DEC. 2012
Finansielle investeringer				
Aktier i Vestas (langfristede værdipapirer)	-	-	186,0	127,4
Aktier i Lerøy (kortfristede værdipapirer)	-	-	-	131,7
Finansielle investeringer i alt	-	-	186,0	259,1
Øvrige værdipapirer (1)	99,7	99,6	9,0	28,0
Værdipapirer i alt	99,7	99,6	195,0	287,1
Værdipapirer som opgøres til dagsværdi:				
Langfristede aktiver				
Kostpris primo	100,9	347,6	347,6	347,3
Reklassifikation	0,0	87,2	(24,9)	(1,5)
Valutakursregulering	0,1	(6,0)	(0,6)	1,5
Tilgang	0,0	1,5	0,3	7,3
Afgang	0,0	(329,4)	(0,7)	(7,0)
Kostpris ultimo	101,0	100,9	321,7	347,6
Reguleringer primo	(1,4)	(192,7)	(192,7)	(72,6)
Reklassifikation	0,0	0,4	6,9	1,0
Valutakursregulering	0,0	0,4	0,1	(0,5)
Afgang ved salg	0,0	(293,6)	0,0	0,0
Periodens reguleringer ført i resultatopgørelsen	0,0	484,1	58,6	(120,6)
Reguleringer ultimo	(1,4)	(1,4)	(127,1)	(192,7)
Regnskabsmæssig værdi af langfristede aktiver ultimo	99,6	99,5	194,6	154,9
Kortfristede aktiver				
Kostpris primo	6,8	170,0	170,0	160,7
Valutakursregulering	0,0	(2,1)	(2,1)	9,3
Afgang	0,0	(161,1)	(161,1)	0,0
Kostpris ultimo	6,8	6,8	6,8	170,0
Reguleringer primo	(6,7)	(37,8)	(37,8)	(79,8)
Valutakursregulering	0,0	0,4	0,3	(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	14,9	52,3
Reguleringer ultimo	(6,7)	(6,7)	(6,4)	(37,8)
Regnskabsmæssig værdi af kortfristede aktiver ultimo	0,1	0,1	0,4	132,2
Regnskabsmæssig værdi ultimo	99,7	99,6	195,0	287,1

1) Salmonies Austrial SpA. indgår ultimo marts 2013 med 90,3 mio. kr. under øvrige værdipapirer.

Noter

Alle beløb i mio. kr.

NOTE 5 - Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg specificeres således:

		Forfalden mellem			
Pr. 31. marts 2014	Ikke forfalden	1-30 dage	31-90 dage	>91 dage	I alt
Tilgodehavender som vurderes ikke at være værdiforringede	1.797,0	111,9	57,1	36,1	2.002,1
Tilgodehavender som er individuelt værdiforringede	34,6	31,0	44,5	243,3	353,4
Tilgodehavender i alt	1.831,6	142,9	101,6	279,4	2.355,5
Nedskrivning på tilgodehavender	(2,0)	(4,2)	(17,6)	(184,6)	(208,4)
Tilgodehavender netto	1.829,6	138,7	84,0	94,8	2.147,1
Andel af de samlede tilgodehavender som forventes at blive betalt					91,2%
Nedskrivningsprocent	0,1%	2,9%	17,3%	66,1%	8,8%
Afstemning til balancen:					
Tilgodehavender fra salg netto					2.147,1
Andre tilgodehavender - kortfristede					82,0
Entreprisekontrakter					0,0
Periodeafgrænsningsposter					3,5
Tilgodehavender - kortfristede i alt					2.232,6

		Forfalden mellem			
Pr. 31. marts 2013	Ikke forfalden	1-30 dage	31-90 dage	>91 dage	I alt
Tilgodehavender som vurderes ikke at være værdiforringede	2.036,1	151,2	39,0	17,8	2.244,1
Tilgodehavender som er individuelt værdiforringede	148,6	25,1	25,8	204,3	403,8
Tilgodehavender i alt	2.184,7	176,3	64,8	222,1	2.647,9
Nedskrivning på tilgodehavender	(66,2)	(4,7)	(6,9)	(163,7)	(241,5)
Tilgodehavender netto	2.118,5	171,6	57,9	58,4	2.406,4
Andel af de samlede tilgodehavender som forventes at blive betalt					90,9%
Nedskrivningsprocent	3,0%	2,7%	10,6%	73,7%	9,1%
Afstemning til balancen:					
Tilgodehavender fra salg netto					2.406,4
Andre tilgodehavender - kortfristede					117,5
Entreprisekontrakter					2,1
Periodeafgrænsningsposter					16,6
Tilgodehavender - kortfristede i alt					2.542,6

NOTE 6 - Aktiekapital

Aktiekapitalen bestod pr. 31. marts 2014 af 25.500.000 aktier a nominelt 10 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder eller begrænsninger.

Egne aktier	Antal stk.	Nominel værdi	Kostpris	Andel af aktie-kapitalen
Beholdning primo 2013	1.938.363	19.383.630	239,2	7,60%
Bevægelser 1. kvartal 2013				
Afgang til optionsprogram	(211.250)	(2.112.500)	(20,4)	-0,83%
Beholdning pr. 31. marts 2013	1.727.113	17.271.130	218,8	6,77%
Bevægelser i 2-4. kvartal 2013				
Afgang til optionsprogram	(106.000)	(1.060.000)	(12,8)	-0,41%
Beholdning ultimo 2013	1.621.113	16.211.130	206,0	6,36%
Bevægelser 1. kvartal 2014				
Køb	333.687	3.336.870	84,7	1,31%
Afgang til optionsprogram	(213.000)	(2.130.000)	(25,9)	-0,84%
Beholdning pr. 31. marts 2014	1.741.800	17.418.000	264,8	6,83%

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

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	413,1
Produktionsomkostninger	0,0	(275,4)
Bruttoresultat	0,0	137,7
Distributionsomkostninger	0,0	(98,5)
Administrationsomkostninger	0,0	(32,5)
Andre driftsindtægter/omkostninger netto	0,0	1,3
Resultat af primær drift (EBIT)	0,0	8,0
Finansielle poster netto	0,0	(5,2)
Resultat før skat	0,0	2,8
Skat af årets resultat	0,0	(1,8)
Resultat efter skat	0,0	1,0
Avance ved salg af aktiviteter inkl. omkostninger	0,0	267,4
Skat ved salg af aktiviteter	0,0	0,0
Resultat af ophørende aktiviteter	0,0	268,4
Fordeles således:		
Aktionærer i Schouw & Co.	0,0	268,5
Minoritetsinteresser	0,0	(0,1)
Årets resultat	0,0	268,4
Resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter	0,00	11,37
Udvandet resultat i kr. pr. aktie af ophørende aktiviteter	0,00	11,34
Pengestrøm fra driftsaktivitet	0,0	(4,7)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	0,0	(19,7)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0,0	(33,5)
Modtaget udbytte fra ophørende aktiviteter	0,0	15,0
Kontant provenu fra salg af ophørende aktiviteter	0,0	512,2
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	0,0	469,3
Aktiver bestemt for salg		
Immaterielle aktiver	0,0	56,5
Materielle aktiver	0,0	335,5
Andre langfristede aktiver	0,0	13,0
Likvide beholdninger	0,0	8,2
Øvrige kortfristede aktiver	0,0	692,3
Aktiver bestemt for salg i alt	0,0	1.105,5
Præsenteret på linjen aktiver bestemt for salg i koncernbalancen	0,0	0,0
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg		
Rentebærende gældsforpligtelser	0,0	508,0
Øvrige forpligtelser	0,0	255,4
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg i alt	0,0	763,4
Præsenteret på linjen forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i koncernbalancen	0,0	0,0

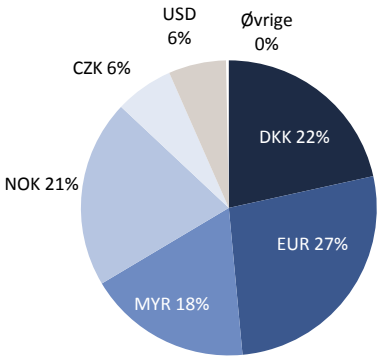
Noter

Alle beløb i mio. kr.

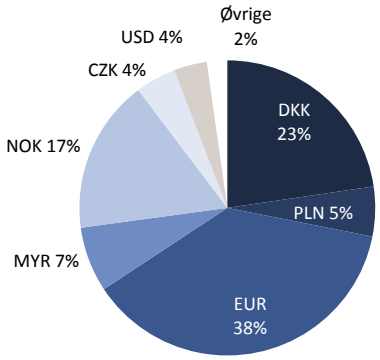
NOTE 8 - Rentebærende gæld

Ved udgangen af 1. kvartal i hhv. 2014 og 2013 er koncernens gæld opdelt på valuta som vist nedenfor:

31. marts 2014



31. marts 2013



Den gennemsnitlige effektive rente opgjort pr. 31. marts 2014 er 3,6% (31. marts 2013: 3,1%).

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	186,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme - niveau 2	1,0	2,5
Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst - niveau 3	99,7	9,0
Finansielle forpligtelser		
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme - niveau 2	32,4	45,0

Værdipapirer målt til dagsværdi via anden totalindkomst - niveau 3 var primo året på 99,6 mio. kr. Periodens forskydning skyldes en valutakursregulering på 0,1 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 Givesco A/S, Svinget 24, DK-7323 Give samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer som værende nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter nærtstående parter de tilknyttede og associerede virksomheder, 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 9,8 mio. kr. pr. 31. marts (2013: 10,1 mio. kr.). Koncernen har fra Incuba Invest A/S modtaget 16 tkr. i management fee (2013: 16 tkr.) samt 189 tkr. i renteindtægter (2013: 203 tkr.) fra Incuba Invest A/S.
Koncernen har modtaget udbytte fra Kramp Groep B.V. på 31,3 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.