

# PERIODENS RESULTAT



## ØK-KONCERNEN

Plumrose leverede i et særdeles vanskeligt marked og trods devalueringen på 46,5% i lokal valuta et stærkt bidrag til ØK-koncernens resultat. Santa Fe-gruppen var negativt påvirket af den faldende aktivitet på det australske marked men fortsatte væksten i de strategiske forretningsaktiviteter.

(Sammenligningstallene for 1. halvår 2012 er anført i parentes)

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 4.125 mio. (DKK 3.527 mio.), og koncernens EBITDA blev på DKK 261 mio. (DKK 167 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 6,3% (4,7%).
- Regnskabet er påvirket af den nylige devaluering i Venezuela og Plumroses hyperinflationsrapportering.
- Forventningerne til helåret revideres: Koncernomsætningen ventes at blive omkring DKK 9,8 mia. (mod omkring DKK 8,7 mia. i de senest udmeldte forventninger) – baseret på en DKK/USD valutakurs på 560,00 for resten af 2013. EBITDA-margin forventes at blive omkring 5,5% (mod omkring 3,5% i de senest udmeldte forventninger).

## SANTA FE-GRUPPEN

Santa Fe forbedrede sit produktmiks i Europa og tiltrak store nye internationale erhvervskunder. Forretningen i Asien øgede omsætningen inden for alle forretningssegmenter, hvorimod udviklingen i Australien var påvirket af det fortsat svage marked for langdistanceflytninger og en nedgang i antal flytninger til landet.

- Omsætning på DKK 1.129 mio. (DKK 1.162 mio.), hvilket i lokal valuta er en mindre tilbagegang i forhold til 1. halvår 2012, og EBITDA på DKK 22 mio. (DKK 49 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 1,9% (4,2%).
- Forventningerne til helåret revideres: En omsætning på omkring DKK 2,5 mia. (mod omkring DKK 2,6 mia. i de senest udmeldte forventninger) og en EBITDA-margin på omkring 5,0% (mod omkring 6,5% i de senest udmeldte forventninger).

## PLUMROSE (IAS 29)

Resultat positivt påvirket af Plumroses evne til at gennemføre prisstigninger, samt øget salgsvolumen i et stærkt udfordrende marked og et vanskeligt økonomisk klima med fortsat høj inflation.

- Omsætningen steg med 31,2% målt i USD til DKK 2.996 mio. (DKK 2.365 mio.) og EBITDA udgjorde DKK 255 mio. (DKK 138 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 8,5% (5,8%).
- Forventningerne til helåret revideres: Forventningerne justeres til en omsætning på omkring DKK 7,3 mia. (mod omkring DKK 6,1 mia. i de senest udmeldte forventninger), og en EBITDA-margin på omkring 6,0% (mod omkring 3,0% i de senest udmeldte forventninger).

## Adm. direktør & CEO Niels Henrik Jensen udtaler følgende om halvårets resultat:

- Der sker fortsat en positiv udvikling i vores strategiske aktiviteter i Santa Fe, såvel i Europa som i Asien, og vi har i 1. halvår yderligere udbygget vores kundekreds med en række attraktive internationale virksomheder, som vil begynde at bidrage til resultatet i løbet af det kommende år. På kort sigt påvirkes koncernresultatet af de svage markedsforhold i Australien og et fortsat svækket Europa.

- I Plumrose er vi på trods af devalueringen på 46,5% i februar, den stigende inflation og den svækkede købekraft lykkedes med at skabe både højere omsætning og øget volumen. Vi nyder stor brand-loyalitet og oplever i øjeblikket begrænset konkurrence i et vanskeligt marked, hvilket har gjort det muligt for os at indføre prisstigninger over inflationsniveauet. Den vanskelige økonomiske situation i Venezuela gør dog, at vi ikke er i stand til at danne os et klart fremtidigt billede af en række vigtige markedsforhold, herunder effekten af den fortsat høje inflation og den mere vanskelige adgang til USD.

## For yderligere information kontakt:

Niels Henrik Jensen,  
Administrerende direktør

Michael Østerlund Madsen,  
Group CFO

### A/S Det Østasiatiske Kompagni

East Asiatic House  
Indiakaj 20  
2100 København Ø  
Danmark

CVR Nr. 26 04 17 16  
Telefon 3525 4300  
E-mail: eac@eac.dk

Yderligere information om ØK-koncernen kan ses på koncernens hjemmeside: [www.eac.dk](http://www.eac.dk)

DKK mio.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Hele året 2012
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	4.125	3.527	2.009	1.787	8.145
Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	261	167	205	66	523
Primært driftsresultat (EBIT)	142	53	147	8	280
Finansielle poster, netto	-20	-30	45	-36	36
Andel af resultat i associerede virksomheder inkl. fortjeneste/tab ved salg	2	2	1	1	3
Skat af resultat	142	56	116	27	136
Periodens resultat	-18	-31	78	-54	183
Indtjening pr. aktie (udvandet), DKK	-7,4	-3,2	2,7	-4,5	11,7

DKK mio.	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
<b>BALANCE</b>			
Aktiver i alt	6.416	6.288	6.979
Nettoarbejdskapital	1.331	1.306	1.551
Rentebærende nettogæld, ultimo	1.245	1.361	1.695
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	1.470	1.297	1.464
Investeret kapital	4.099	4.210	4.886
ØK's andel af egenkapital	2.617	2.630	2.998
Minoritetsinteresser	172	177	139
Likvide og bundne midler	609	565	638
Likvide midler i moderselskabet	56	31	152
Investering i immaterielle og materielle aktiver	107	302	539
<b>PENGESTRØM</b>			
Driften	114	276	128
Investering	-93	-299	-503
Finansiering	50	-57	391
<b>NØGLETAL</b>			
EBITDA-margin (%)	6,3	4,7	6,4
Overskudsgrad (%)	3,4	1,5	3,4
Soliditetsgrad (%)	40,8	41,8	43,0
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	11,6	8,0	11,6
Forrentning af moderselskabets egenkapital (%)	-6,4	-3,0	5,0
Indre værdi pr. aktie	217,9	218,7	249,5
Markedsværdi pr. aktie, DKK	80,5	143,0	95,0
Antal egne aktier	338.494	338.494	338.494
Antal medarbejdere, ultimo	6.695	6.543	6.620
DKK/USD-kurs, ultimo	570,24	590,42	565,91
DKK/USD-kurs, gennemsnit	569,00	569,85	576,59

Nøgletal er beregnet i henhold til definitioner på side 43 i Årsrapporten 2012.

Detaljeret resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse findes på side 16-19.

# KONCERNREGNSKAB FOR 1. HALVÅR 2013

## REGSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Nedenstående gennemgang af den finansielle udvikling i 1. halvår 2013 i forhold til 1. halvår 2012 i Plumrose er baseret på rapporterede hyperinflationstal (IAS 29).

## KONCERNRESULTATOPGØRELSE

**Omsætningen** i 1. halvår 2013 udgjorde DKK 4.125 mio. (DKK 3.527 mio.). Den rapporterede omsætningsstigning var ud over valutakurspåvirkningen primært relateret til Plumroses evne til at gennemføre prisstigninger, samt øget salgsvolumen i et stærkt udfordrende marked og et vanskeligt økonomisk klima. Santa Fe-gruppen oplevede et mindre fald i omsætningen til DKK 1.129 mio. i forhold til 1. halvår 2012 (DKK 1.162 mio.) og var påvirket af fortsat tilbagegang på det australske marked samt faldende aktivitet fra eksisterende kunder i Europa.

**Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)** i 1. halvår 2013 udgjorde DKK 261 mio. (DKK 167 mio.). Plumrose opnåede en EBITDA på DKK 255 mio. (DKK 138 mio.) og dermed en EBITDA-margin på 8,5% (5,8%), som byggede på en stigning i salgspriserne over inflationsniveauet.

Santa Fe-gruppens EBITDA på DKK 22 mio. (DKK 49 mio.) var negativt påvirket af det fortsat svage marked for langdistanceflytninger i Australien, som påvirkede højsæsonen i første halvår, kombineret med faldende aktivitet fra eksisterende kunder i Europa i lavsæsonen og en stigning i de faste omkostninger med henblik på at styrke koncernens infrastruktur. EBITDA-marginen faldt derfor til 1,9% mod 4,2% i 1. halvår 2012.

**Resultat af finansielle indtægter og omkostninger, netto** blev en omkostning på DKK 20 mio. (DKK 30 mio.). De finansielle omkostninger på DKK 431 mio. kunne primært henføres til devalueringen, som påvirkede udestående royalties i moderselskabet og nettoforpligtelser i

USD i Plumrose med i alt DKK 155 mio., kombineret med valutakurstab i forbindelse med etablering af en aftale til finansiering af kommercielle transaktioner uden for Venezuela (DKK 167 mio.). Plumroses renteomkostninger vedrørende lån udgjorde DKK 88 mio. (DKK 100 mio.). Gevinsten på den netto monetære position som følge af hyperinflationstilpasninger udgjorde DKK 358 mio. (DKK 74 mio.).

## FINANSIELLE POSTER, RAPPORTERET:

DKK mio.	1. halvår 2013 (IAS 29)	1. halvår 2012 (IAS 29)
<b>Finansielle indtægter:</b>		
Renteindtægter	3	1
Nettomonetær gevinst	358	74
Valutakursgevinst overført fra egenkapital	49	
Øvrige valutakursgevinster	0	7
Øvrige renteindtægter	1	2
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>411</b>	<b>84</b>
<b>Finansielle omkostninger:</b>		
Renteomkostninger og andre gebyrer	101	107
Valutakurstab	330	6
Andet	0	1
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>431</b>	<b>114</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>-20</b>	<b>-30</b>

Rapporteret (IAS 29) **skat af periodens resultat** var en omkostning på DKK 142 mio. (DKK 56 mio.). Den rapporterede (IAS 29) effektive skatteprocent (korrigeret) var på 114,8% (200,0%). Den effektive skatteprocent er fortsat væsentligt påvirket af hyperinflationstilpasning i Plumrose.

Den effektive skatteprocent (korrigeret) i overensstemmelse med den historiske regnskabspraksis var på -73,3% (28,2%).

**Periodens resultat** udgjorde et tab på DKK 18 mio. (DKK 31 mio.).

**Minoritetsinteressers** andel af resultatet udgjorde DKK 71 mio. (DKK 8 mio.), hvilket primært kunne tilskrives Procer svinefarmen i Venezuela.

**ØK's andel af periodens tab** udgjorde DKK 89 mio. (DKK 39 mio.).

### Devaluering

Pr. 13. februar 2013 fastsatte Venezuela en ny officiel valutakurs på bolivar (VEF) i forhold til USD, idet den hidtidige kurs på 4,30 blev ændret til 6,30 for alle varer (bortset fra import af visse essentielle varer). Den samlede effekt af devalueringen var et engangs-kurstab på koncernniveau på DKK 155 mio. (indregnet i finansielle poster) i 1. halvår 2013. Derudover havde devalueringen en negativ indvirkning på investeringen i Plumrose på DKK 640m (indregnet direkte på egenkapitalen). For yderligere information, se ØK's Årsrapport 2012 side 11 og side 81 (note 37).

### Valutakurspåvirkninger

I udenlandske dattervirksomheder, som driver forretning i økonomier med hyperinflation, omregnes indtægter og omkostninger til balancedagens valutakurs. Svækkelsen af DKK i forhold til USD fra en kurs på 590,42 ultimo 1. halvår 2012 til 570,24 ultimo 1. halvår 2013 betød en samlet omsætningsnedgang på DKK 106 mio. og et fald i EBITDA på DKK 9 mio.

Ændringer i valutakurserne mellem DKK og de funktionelle valutaer i datterselskaberne (ikke-inflationsøkonomier) påvirkede ØK-koncernens resultat i 1. halvår 2013 rapporteret i DKK. Den samlede effekt på omsætning og EBITDA i 1. halvår 2013 var dog meget begrænset.

## SKAT:

DKK mio.	Rapporteret		Rapporteret	
	1. halvår 2013 (IAS 29)	1. halvår 2013 *	1. halvår 2012 (IAS 29)	1. halvår 2012 *
Skat af resultat	138	128	33	32
Udskudt skat	2	-95	13	-12
Andre skatter inkl. udbytteskat	2	2	10	9
<b>Skat af periodens resultat</b>	<b>142</b>	<b>35</b>	<b>56</b>	<b>29</b>
Udbytteskat	-2	-2	-10	-9
Selskabsskat	140	33	46	20
Resultat før skat, ekskl. resultat/fortjeneste fra associerede virksomheder	122	-45	23	71
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>114,8</b>	<b>-73,3</b>	<b>200,0</b>	<b>28,2</b>

\* Historisk anvendt regnskabspraksis

## BALANCE

**Egenkapitalen** ultimo 1. halvår 2013 udgjorde i alt DKK 2,8 mia. (DKK 3,1 mia. ultimo 2012). Egenkapitalen blev reduceret som følge af devalueringen i Venezuela, som påvirkede Plumrose med DKK 640 mio., men var positivt påvirket af inflationsregulering i Plumrose som følge af hyperinflationstilpasninger samt valutakurseffekten ved omregning af åbningsbalancen.

**Forrentningen af gennemsnitlig investeret kapital på helårsbasis** var 11,6% i 1. halvår 2013 i forhold til 8,0% i 1. halvår 2012. Forbedringen skyldes den øgede lønsomhed i Plumrose i 1. halvår 2013.

## Udestående royalties og udbytte

De venezuelanske myndigheder har ikke godkendt royalty- eller udbyttebetalinger fra Plumrose i løbet af 1. halvår 2013. Ledelsen fører fortsat en tæt og aktiv dialog med de relevante myndigheder i Venezuela vedrørende udestående royalties (USD 45,3 mio.) og udbytter (USD 15,6 mio.).

## OMSÆTNING

DKK mio.	Rapporteret		Vækst i LV, % 1. halvår 2013 (IAS 29)	Forventninger 2013	1. halvår 2013 (historisk anvendt regnskabspraksis)
	1. halvår 2013 (IAS 29)	1. halvår 2012 (IAS 29)			
Santa Fe-gruppen	1.129	1.162	-1,7	omkring 2.500	1.129
Plumrose	2.996	2.365	31,2	omkring 7.300	2.669
<b>ØK-KONCERNEN</b>	<b>4.125</b>	<b>3.527</b>		<b>omkring 9.800</b>	<b>3.798</b>

## EBITDA

DKK mio.	Rapporteret		EBITDA-margin, %		1. halvår 2013 (historisk anvendt regnskabspraksis)
	1. halvår 2013 (IAS 29)	1. halvår 2012 (IAS 29)	1. halvår 2013 (IAS 29)	Forventninger 2013	
Santa Fe-gruppen	22	49	1,9	omkring 5,0	22
Plumrose	255	138	8,5	omkring 6,0	372
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>277</b>	<b>187</b>	<b>6,7</b>		<b>394</b>
Moderselskab og ufordelte aktiviteter	-16	-20			-16
<b>ØK-KONCERNEN</b>	<b>261</b>	<b>167</b>	<b>6,3</b>	<b>omkring 5,5</b>	<b>378</b>

## EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter den 30. juni 2013.

## KONCERNFORVENTNINGER FOR 2013

Den ændrede ØK-koncernomsætning forventes at blive på omkring DKK 9,8 mia. (mod omkring DKK 8,7 mia. i de senest udmeldte forventninger). Den ændrede EBITDA-margin forventes at blive omkring 5,5% (mod omkring 3,5% i de senest udmeldte forventninger).

Koncernforventningerne er baseret på en DKK/USD kurs på 560,00 for resten af 2013 (i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger). Den officielle valutakurs i Venezuela forventes at være VEF/USD 6,30.

Ved vurdering af koncernforventningerne for 2013 skal den usikre makroøkonomiske situation, ikke mindst i Venezuela, tages i betragtning. Der vil sandsynligvis ske ændringer i forudsætningerne, hvilket i væsentlig grad kan påvirke forventningerne.

## Disclaimer

Delårsrapporten for 1. halvår 2013 indeholder fremadrettede udsagn, herunder forudsigelser vedrørende fremtidig omsætning og EBITDA. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerhed omkring forskellige faktorer, hvoraf mange ligger uden for ØK-koncernens kontrol, hvilket kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i delårsrapporten for 1. halvår 2013. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter blandt andet de generelle økonomiske, politiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel og konkurrencemæssige forhold.

Delårsrapporten for 1. halvår 2013 offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

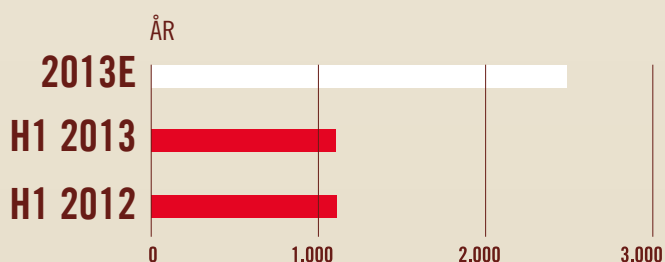


# HIGHLIGHTS

- Positiv udvikling i de strategiske forretningsområder, men det samlede resultat er påvirket af tilbagegang på det australske marked samt faldende aktivitet fra eksisterende kunder i Europa
- Asien: Omsætningsvækst inden for alle segmenter med forretningsforhold tilsvarende sidste år
- Europa og Mellemøsten: Kraftig omsætningsvækst inden for udstationeringservices, mens flytteservices lå under sidste års niveau
- Solid tilgang af nye kontrakter med globale kunder om international udstationering af deres medarbejdere
- Ændrede forventninger: Der forventes nu en omsætning på omkring DKK 2,5 mia. (omkring DKK 2,6 mia. i de senest udmeldte forventninger) og en EBITDA-margin på omkring 5,0% (omkring 6,5% i de senest udmeldte forventninger).

## FAKTA I TAL

### DKK OMSÆTNING I DKK mio.



### OMSÆTNING PR SEGMENT



ARKIV-  
FORVALTNING

H1 2013

**4,0%**

H1 2012

**3,5%**



UDSTATIONERINGS-  
SERVICE

H1 2013

**11,0%**

H1 2012

**8,1%**



FLYTTE  
SERVICE

H1 2013

**85,0%**

H1 2012

**88,4%**

### EMEA OMSÆTNINGSVÆKST

H1 2013

**43%**

H1 2012

**42%**

### ASIEN OMSÆTNINGSVÆKST

H1 2013

**29%**

H1 2012

**27%**

### AUSTRALIEN OMSÆTNINGSVÆKST

H1 2013

**28%**

H1 2012

**31%**

## HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Ændring	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Ændring	Hele året 2012
Omsætning	1.129	1.162	-2,8%	561	591	-5,1%	2.542
EBITDA	22	49	-55,1%	15	23	-34,8%	138
EBITDA-margin (%)	1,9	4,2	-2,3pp	2,7	3,9	-1,2pp	5,4
Primært driftsresultat (EBIT)	0	29	-100,0%	4	13	-69,2%	95
Øverskudsgrad (%)	0,0	2,5	-2,5pp	0,7	2,2	-1,5pp	3,7
Samlede aktiver	2.098	2.129	-1,5%	2.098	2.129	-1,5%	2.209
Nettoarbejdskapital	101	78	29,5%	101	78	29,5%	86
Investeret kapital	1.267	1.288	-1,6%	1.267	1.288	-1,6%	1.322
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	293	174	68,4%	293	174	68,4%	285
Forrentning af gnsn. investeret kapital (%), p.a.	3,4	7,8	-4,4pp	4,6	3,7	0,9pp	10,9
Antal medarbejdere, ultimo	2.925	2.891	34	2.925	2.891	34	2.925

## UDVIKLING I 1. HALVÅR 2013

Santa Fe-gruppen oplevede fortsat tocifret omsætningsvækst inden for udstationeringsservices og arkivforvaltningsaktiviteterne, som har højere marginer. Omsætningen for flytteservices faldt, selv om Asien lå en smule over 2012. Pressede marginer påvirkede fortsat flytteaktiviteterne i Australien og Europa.

Santa Fe-gruppen vinder i stigende omfang en større andel af de kontrakter, som virksomhederne sætter i udbud til håndtering af den internationale udstationering af deres medarbejdere. Blandt de væsentlige nye kontrakter, Santa Fe-gruppen vandt i 1. halvår, kan nævnes en treårig aftale med en af verdens førende finanskoncerner om international udstationering i mere end 60 lande, en tilsvarende aftale med en ledende global medicinalvirksomhed med udstationeringer i mere end 30 lande, en europæisk bilproducent med udstationeringer i mere end 45 lande, en førende global virksomhed inden for personlig pleje med udstationeringer i mere end 100 lande samt en aftale med et førende australsk energiselskab om udstationeringer i Australien. Disse og andre vigtige kontrakter, som er indgået i 1. halvår, understøtter Santa Fe-gruppens strategi og forventes at påvirke omsætningen positivt i den sidste del af 2013 med fuld effekt fra 2014.

For at tilpasse sig de udfordrende markedsforhold har Santa Fe-gruppen udviklet nye services, som imødekommer det aktuelle erhvervs-

klima ved effektivt at reducere prisen på flytninger ved anvendelse af genanvendelige materialer og lavere personaleomkostninger. Der er fortsat stort fokus på salg og markedsføring i hele Santa Fe-gruppen, og i Europa henvender Santa Fe-gruppen sig nu til markedet for individuelle internationale udstationeringer med udgangspunkt i erfaringerne fra den direkte forbrugerforretning i Australien.

I overensstemmelse med strategien om at følge med kunderne ind på nye markeder lancerede Santa Fe-gruppen sin Africa Connect Service, som tilbyder flytte- og udstationeringsservices til virksomheder, der ønsker at udstationere medarbejdere til og fra Afrika. Denne service understøttes af et nyt kontor i Sydafrika og et netværk af godkendte agenter på hele det afrikanske kontinent. Den indledende kundereaktion har været lovende.

Endvidere er den nye specialindrettede kontor- og lagerbygning til at understøtte koncernens aktiviteter i Indonesien nu færdigbygget og blev taget i brug i juli 2013. Kontor- og lagerbygningen er opført med henblik på at sikre maksimal sikkerhed for kundernes ejendele. Bygningen opfylder strenge miljøforeskrifter og er den første industrielle bygning i Indonesien, der har opnået certificering fra Indonesiens Green Building Council.

## REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2013 var lavere end forventet som følge af de stadigt forværrede markedsbetingelser i Australien samt et lavere aktivitetsniveau inden for flytteservices blandt eksisterende kunder i Europa. Dette blev delvist opvejet af resultatet i Asien, som var bedre end forventet.

Santa Fe-gruppens **omsætning** på DKK 1.129 mio. (DKK 1.162 mio.) faldt med 1,7% i lokale valutaer og med 2,8% i DKK i forhold til 1. halvår 2012.

Omsætningen i Europa og Mellemøsten (EMEA) steg med 1,4% i lokale valutaer, drevet af kraftig vækst i udstationeringsservices med implementeringen af en række kontrakter med nye kunder, som blev indgået i 2. og 3. kvartal 2012. Omsætningen fra flytteservices faldt med 4,3% i lokale valutaer som følge af et generelt lavere aktivitetsniveau blandt eksisterende kunder, som har gennemført kraftige omkostningsbesparelser og udsætter internationale udstationeringer. Årets første fem måneder er lavsæson for den europæiske forretning.

Omsætningen i den asiatiske forretning steg med 4,0% i lokale valutaer. Udstationeringsservices og arkivforvaltning genererede to cifret vækst, mens flytteservices steg en smule i forhold til samme periode sidste år.

I Australien faldt omsætningen med 10,6% som følge af det fortsat tiltagende fald i forretningsaktiviteten, især inden for mine- og energisektoren.

Organisationen i Australien tilpasses løbende til de aktuelle forretningsbetingelser, og tabsgivende forretningsenheder lukkes, men der er fortsat fuldt fokus på salg og effektiviseringer med henblik på at vinde markedsandele i det ekstremt konkurrenceprægede marked.

**EBITDA** udgjorde DKK 22 mio. (DKK 49 mio.), et fald på 55,0% i lokale valutaer og 55,1% i DKK. Den tilhørende EBITDA-margin var på 1,9% (4,2%).

Ved sammenligning med 1. halvår 2012 skal det bemærkes, at resultatet i Australien i højsæsonen (december/januar) var påvirket af markedsforhold, der har været i stadig forværring siden 2. kvartal 2012. Derudover øgede Santa Fe-gruppen som planlagt sine faste omkostninger i Europa gennem lavsæsonen med henblik på at styrke koncernens infrastruktur, bl.a. i forberedelse af implementeringen af de mange nye kontrakter. Dette blev i et vist omfang opvejet af et forbedret resultat drevet af væksten i udstationeringsservices med høje marginer i Europa.

Stigningen i faste omkostninger i Europa påvirkede EBITDA i 1. halvår 2013, men forventes at få en positiv effekt på omsætning og indtjening fremover. De iværksatte aktiviteter omfatter investeringer i

teknologi, talentudvikling og personale, lanceringen af den nye Africa Connect Service og den nye direkte forbrugerforretning samt investeringer i integrering af nye kunder.

Resultatet for Asien var på niveau med samme periode sidste år, idet den positive effekt af omsætningsfremgangen blev opvejet af især stigende omkostninger til leje af lagerfaciliteter på grund af forhøjelse af leje i Hongkong og nye lejemål i Singapore og Kina.

Resultatet for Australien var væsentligt lavere end i 1. halvår 2012 som følge af det svage marked for langdistanceflytninger i Australien, som historisk har været den vigtigste service i produktmikset. Den lavere efterspørgsel på hjemmemarkedet skyldtes faldende råvarepriser, som betød stor aktivitetsnedgang i minesektoren, samt negativ erhvervs- og forbrugertillid i alle dele af økonomien. Faldet i efterspørgslen har medført kraftig priskonkurrence og pres på marginerne. Resultatet for 2. kvartal 2013 var positivt påvirket af tilbageførsel af overskydende fragthensættelser på DKK 7,1 mio. uden likviditetseffekt som følge af det lavere aktivitetsniveau.

**Udgående pengestrømme fra driften** udgjorde DKK 3 mio. i 1. halvår 2013 hovedsageligt på grund af det lave resultat kombineret med øget nettoarbejdskapital og stigende renteomkostninger på en lånefacilitet, der blev indgået i juni 2012.

**Udgående pengestrømme fra investeringer** udgjorde DKK 23 mio. og bestod primært af investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver med DKK 25 mio. De primære poster var byggeomkostninger i Indonesien samt udskiftning af materiel og lastbiler i Europa og Australien.

**Nettoarbejdskapitalen** steg med 18,8% i forhold til 31. december 2012 målt i lokale valutaer hovedsageligt på grund af højere arbejdskapital i Europa, som primært vedrørte længere kundekreditter til nøglekunder på de største markeder, herunder Storbritannien og Tyskland. Der var også en stigning i Australien, som dog delvist blev opvejet af et fald i Asien.

**Investeret kapital** var på niveau med 31. december 2012 målt i lokale valutaer på grund af anlægsinvesteringer og en stigning i nettoarbejdskapitalen, hvilket blev modsvaret af en stigning i anden gæld, primært medarbejderrelaterede forpligtelser på grund af et øget antal medarbejdere i Europa.

**Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital på helårsbasis** var 3,3% i lokale valutaer.

**Rentebærende eksternt nettogæld** udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2013 DKK 293 mio. (DKK 285 mio.). Kort- og langfristet gæld udgjorde DKK 464 mio. (DKK 506 mio.) og faldet skyldtes afdrag på en lånefacilitet.

## OMSÆTNING PR. FORRETNING

DKK mio.	1. halvår 2013				1. halvår 2012				Ændring	
	Asien	Australien	EMEA	Santa Fe-gruppen	Asien	Australien	EMEA	Santa Fe-gruppen	Santa Fe-gruppen	Santa Fe-gruppen
Flytteservices	226	316	418	960	225	361	441	1.027	-67	-5,3
Udstationeringsservices	54	4	66	124	48	6	41	95	29	32,4
Arkivforvaltning	42	0	6	45	37	0	3	40	5	10,8
Samlet omsætning	322	320	487	1.129	310	367	485	1.162	-33	-1,7

## OMSÆTNING PR. FORRETNING

**Flytteservices**

Omsætningen fra flytteservices faldt med 5,3% i lokale valutaer og med 6,5% i DKK til DKK 960 mio. (1.027 mio.).

Omsætningen fra flytteservices i **Asien** steg 0,9% i lokale valutaer til DKK 226 mio. (DKK 225 mio.).

I regionen Kina, Hongkong, Taiwan og Macau blev aktiviteterne udvidet med nye erhvervs-kunder, primært i Hongkong og Taiwan, mens aktivitetsniveauet faldt i Kina.

I Nordasien var omsætningsvæksten kraftig i Sydkorea med øgede markedsandele og solid opbakning med forretning fra Europa. Japan oplevede et faldende aktivitetsniveau.

I Sydøstasien faldt omsætningen en smule i forhold til i 1. halvår 2012, mens omsætningen i Sydasiens (Indien) faldt som følge af et generelt lavere aktivitetsniveau blandt erhvervs-kunderne.

Omsætningen fra flytteservices i **Australien** faldt med 10,5% målt i lokale valutaer til DKK 316 mio. (DKK 361 mio.). Den primære årsag hertil var det kraftige fald i virksomhedernes forretningsaktivitet, primært inden for mine- og energisektoren, hvor der er gennemført betydelige nedskæringer og aflysning af projekter på grund af faldende råvarepriser, kombineret med negativ erhvervs- og forbrugertillid i alle dele af økonomien.

Indenlandske flytteservices i Australien faldt som følge af den lave forbrugertillid og faldende efterspørgsel fra såvel erhvervs-kunder som privatkunder, og omsætningsnedgangen blev kun delvist opvejet af en stigning i den direkte forbrugerforretning, der er skabt gennem webbaserede programmer.

Ud over de indenlandske flytteservices påvirkede nedgangen i mine- og energisektoren også antallet af flytninger til Australien negativt, idet denne sektor og dens underleverandører i væsentligt omfang har skåret ned på rekrutteringen af udenlandsk personale til Australien.

Derimod steg antallet af flytninger fra Australien i forhold til samme periode sidste år, men omsætningen faldt på grund af udbredt prisdumping i markedet.

Omsætningen fra flytteservices i **EMEA** faldt med 4,3% i lokale valutaer til DKK 418 mio. (DKK 441 mio.).

Flytteservices i Europa faldt med 5,6% i lokale valutaer.

Vesteuropa oplevede et fald på grund af den ventede nedgang i forretningsaktiviteten fra globale udstationeringsvirksomheder, der nu anser Santa Fe-koncernen som en konkurrent. Omsætningsudviklingen i forhold til samme periode sidste år blev endvidere påvirket af en stor udstationeringsopgave for en schweizisk koncern og et kontorprojekt i Frankrig i 1. halvår 2012.

Intra-europæiske udstationeringer og nationale flytninger, som fortsat udgør en væsentlig del af flytteservices, oplevede i 1. halvår et faldende aktivitetsniveau, som primært ramte Central- og Østeuropa.

Internationale flytninger til og fra Europa oplevede et fald.

I Mellemøsten fortsatte væksten i forretningen og styrkede kunde-grundlaget.

**Udstationeringsservices**

Omsætningen fra udstationeringsservices steg med 32,4% i lokale valutaer og med 30,5% i DKK til DKK 124 mio. (DKK 95 mio.).

Omsætningen i **Asien** steg med 12,6% i lokale valutaer til DKK 54 mio. (DKK 48 mio.). I Kina, Hongkong, Taiwan og Macau steg forretningsaktiviteten fra både eksisterende og nye kunder i Beijing, Shanghai og Taiwan. I Nordasien var omsætningen på niveau med samme periode i 2012.

Omsætningen i Sydøstasien steg som følge af øget forretning fra nye og eksisterende kunder. I Sydasiens (Indien) voksede omsætningen med forretning fra nye kunder.

Omsætningen i **Australien** faldt med 19,7% i lokale valutaer til DKK 4 mio. (DKK 6 mio.) på grund af den lavere handelsaktivitet blandt virksomhedskunderne.

I **EMEA** var der betydelig fremgang med en omsætningsstigning på 62,9% i lokale valutaer til DKK 66 mio. (DKK 41 mio.).

Udstationeringsservices i Europa steg med 64,5%. Væksten kunne tilskrives tilgangen af flere nye udstationeringskunder i Vesteuropa, herunder især i Storbritannien, Tyskland, Frankrig, Schweiz og Spanien som følge af den løbende indsats for at markedsføre Santa Fe-gruppens udvidede udbud af services og den bredere geografiske platform.



I Mellemløsten steg omsætningen med 36,5% på grund af forøget aktivitet fra eksisterende kunder.

#### Arkivforvaltning

Omsætningen fra arkivforvaltning steg med 10,8% i lokale valutaer og med 12,5% i DKK til DKK 45 mio. (DKK 40 mio.). Målt i volumen voksede forretningen med 12,1%, drevet af både eksisterende og nye kunders fortsatte lageropbygning på alle markeder i Asien og Vesteuropa.

Der er ansat et nyt ledelsesteam til at øge væksten og drive den videre ekspansion i Asien samt i Central- og Østeuropa.

#### FORVENTNINGER TIL 2013

Omsætningen forventes nu at blive omkring DKK 2,5 mia. (omkring DKK 2,6 mia. i de senest udmeldte forventninger) med en EBITDA-margin på omkring 5,0% (omkring 6,5% i de senest udmeldte forventninger).

Nedjusteringen af forventningerne til 2. halvår 2013 skyldes de fortsat svage markedsforhold i Australien, hvor omsætningsforventningerne er nedjusteret med 10,8% for 2. halvår 2013 i forhold til de senest

udmeldte forventninger. Der forventes ingen bedring Australiens økonomi før et stykke tid efter parlamentsvalget senere på året.

For Asien forventes der en langsom svækkelse af udenlandske investeringer til de store markeder, hvilket vil reducere væksten i flytteaktiviteterne især i Kina, Hongkong, Taiwan, Macau samt Sydasiens.

Det vurderes, at situationen i de europæiske økonomier er stabiliseret, men at der sandsynligvis ikke vil være nogen vækst i markedet i 2013.

Santa Fe-gruppens resultater i halvåret vil fortsat være præget af de stigende omkostninger til etablering af den nødvendige infrastruktur til at servicere de mange nye kontrakter, som gradvis implementeres med effekt for indtjeningen i de kommende år.

Markedet for globale flytninger forventes fortsat at vokse, og Santa Fe-gruppens mål er at vinde en stigende andel af det internationale udstationeringsmarked. De strategiske prioriteter vil være fortsat promovering af serviceudbuddet og gennemførelsen af et omfattende, målrettet salgsprogram henvendt til nye og eksisterende kunder på alle markeder.

## RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Hele året 2012
<b>Omsætning</b>	<b>1.129</b>	<b>1.162</b>	<b>561</b>	<b>591</b>	<b>2.542</b>
Vareforbrug	748	766	366	389	1.687
<b>Bruttoresultat</b>	<b>381</b>	<b>396</b>	<b>195</b>	<b>202</b>	<b>855</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	273	263	138	143	532
Administrationsomkostninger	109	105	54	46	229
Øvrige driftsindtægter	1	1	1	0	1
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>95</b>
Finansielle poster, netto	-24	-14	-8	-6	-12
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	-1	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>-24</b>	<b>14</b>	<b>-4</b>	<b>7</b>	<b>83</b>
Skat	2	12	0	6	24
<b>Nettoresultat for perioden</b>	<b>-26</b>	<b>2</b>	<b>-4</b>	<b>1</b>	<b>59</b>
<b>Fordelt på:</b>					
ØK	-31	-3	-8	-3	46
Minoritetsinteresser	5	5	4	4	13

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	30.06.13	30.06.12	31.12.12
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Primært driftsresultat	0	29	95
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger	22	20	43
Andre ikke kontante poster	-11	-6	8
Ændring i driftskapital	3	0	-45
Finansielle omkostninger	-9	-15	-19
Finansielle indtægter	1	1	1
Betalt selskabsskat og andre skatter	-9	-19	-36
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-3</b>	<b>10</b>	<b>47</b>
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>			
Udbytte fra associerede virksomheder			
Investering i anlægsaktiver	-25	-75	-67
Salg af anlægsaktiver	1	1	4
Salg af finansielle anlægsaktiver	1		
Køb af virksomheder			-15
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-23</b>	<b>-74</b>	<b>-78</b>
<b>Pengestrømme fra driften og investeringer</b>	<b>-26</b>	<b>-64</b>	<b>-31</b>
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>			
Optagelse af lån	13	160	368
Tilbagebetaling af lån	-46	-13	-49
Lån fra moderselskab	25	-87	-199
Udbytte til minoritetsaktionærer	-13	-12	-12
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-21</b>	<b>48</b>	<b>108</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-47</b>	<b>-16</b>	<b>77</b>
Likvider, primo	221	144	144
Valutakursregulering af likvider	-3	3	
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>171</b>	<b>131</b>	<b>221</b>

## BALANCE – AKTIVER

DKK mio.	30.06.13	30.06.12	31.12.12
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	1.058	1.138	1.118
Materielle anlægsaktiver	225	219	223
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	0	0
Andre investeringer	12	16	13
Udskudt skat	27	21	11
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.323</b>	<b>1.394</b>	<b>1.365</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	15	17	17
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	423	427	440
Andre tilgodehavender	166	160	166
Likvide beholdninger	171	131	221
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>775</b>	<b>735</b>	<b>844</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.098</b>	<b>2.129</b>	<b>2.209</b>

## BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

DKK mio.	30.06.13	30.06.12	31.12.12
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>	<b>610</b>	<b>655</b>	<b>682</b>
Minoritetsinteresser	14	14	21
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>624</b>	<b>669</b>	<b>703</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	150	223	151
Udskudt skat	84	91	78
Andre hensatte forpligtelse	8	19	6
Pensionsforpligtelser	14		16
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>256</b>	<b>333</b>	<b>251</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	314	83	355
Gæld til moderselskabet	306	390	279
Leverandører af varer og tjenesteydelser	329	359	368
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	8	7	3
Anden gæld	248	277	237
Selskabsskat	12	11	12
Andre hensatte forpligtelser	1		1
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.218</b>	<b>1.127</b>	<b>1.255</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.474</b>	<b>1.460</b>	<b>1.506</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>2.098</b>	<b>2.129</b>	<b>2.209</b>



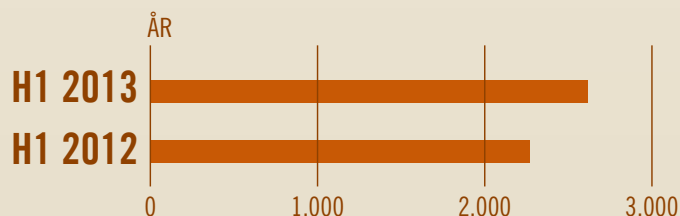
## HIGHLIGHTS

- Resultat positivt påvirket af Plumroses evne til at gennemføre prisstigninger, samt øget salgsvolumen i et stærkt udfordrende marked og et vanskeligt økonomisk klima
- God omsætningsvækst trods devalueringen på 46,5% i februar
- Solid overskudsgrad, der primært skyldes højere salgspriser over inflationsniveauet
- Forventningerne opdateret: Omsætningen forventes at blive på omkring USD 1,3 mia. (omkring USD 1,0 mia. i de tidligere udmeldte forventninger) og EBITDA-margin forventes at blive på omkring 6,0% (omkring 3,0% i de senest udmeldte forventninger).

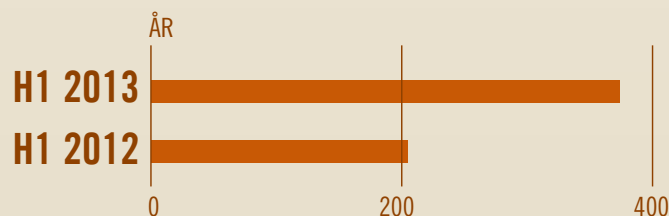
## FAKTA I TAL HISTORISK REGNSKABSPRAKSIS



### OMSÆTNING I DKK mio.



### EBITDA



### OMSÆTNINGS- VÆKST

# 20,7%

I USD  
H1 2013

### EBITDA MARGIN

# 13,9%

H1 2013

### EBITDA MARGIN

# 9,2%

H1 2012

## PROFORMATAL (HISTORISK ANVENDT REGSKABSPRAKSIS)

DKK mio.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Ændring	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Ændring	Hele året 2012
Omsætning	2.669	2.216	20,4%	1.379	1.156	19,3%	5.203
EBITDA	372	203	83,3%	252	94	168,1%	588
EBITDA-margin (%)	13,9	9,2	4,7pp	18,3	8,1	10,2pp	11,3
Primært driftsresultat (EBIT)	332	159	108,8%	232	71	226,8%	496
Overskudsgrad (%)	12,4	7,2	5,2pp	16,8	6,1	10,7pp	9,5
Samlede aktiver	3.280	3.552	-7,7%	3.280	3.552	-7,7%	3.756
Nettoarbejdskapital	1.060	1.199	-11,6%	1.060	1.199	-11,6%	1.418
Investeret kapital	1.640	2.154	-23,9%	1.640	2.154	-23,9%	2.499
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	1.015	1.225	-17,1%	1.015	1.225	-17,2%	1.496
Forrentning af gnsn. investeret kapital (%), p.a.	36,0	19,0	17,0pp	48,7	19,0	29,7pp	25,4

## RAPPORTERET (IAS 29)

DKK mio.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Ændring	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Ændring	Hele året 2012
Omsætning	2.996	2.365	26,7%	1.448	1.196	21,1%	5.603
EBITDA	255	138	84,8%	198	51	288,2%	425
EBITDA-margin (%)	8,5	5,8	2,7pp	13,7	4,3	9,4pp	7,6
Primært driftsresultat (EBIT)	158	45	251,1%	151	3	4.933,3%	226
Overskudsgrad (%)	5,3	1,9	3,4pp	10,4	0,3	10,1pp	4,0
Samlede aktiver	4.182	4.057	3,1%	4.182	4.057	3,1%	4.510
Nettoarbejdskapital	1.231	1.230	0,1%	1.231	1.230	0,1%	1.465
Investeret kapital	2.809	2.912	-3,5%	2.809	2.912	-3,5%	3.521
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	1.015	1.225	-17,2%	1.015	1.225	-17,2%	1.496
Forrentning af gnsn. investeret kapital (%), p.a.	16,1	9,5	6,6pp	25,0	9,5	15,5pp	13,3
Antal medarbejdere, ultimo	3.770	3.643	3,5%	3.770	3.643	3,5%	3.686

## UDVIKLING I 1. HALVÅR 2013

Første halvår 2013 var påvirket af en forværret økonomisk situation og et vanskeligt politisk klima i Venezuela.

Efter præsident Hugo Chávez' død i marts blev der afholdt præsidentvalg den 14. april, som blev vundet af Chávez' partifælle og den fungerende præsident Nicolás Maduro. Maduro har i de første tre måneder af sin præsidentperiode stået over for store økonomiske udfordringer.

Inflationen var på 25,0% i 1. halvår 2013, hvilket var væsentligt højere end de 7,5% i samme periode sidste år og højere end den samlede inflation i 2012 (20,1%), hvilket markant udhulede forbrugernes købekraft. Den høje inflation blev udløst af devalueringen af VEF over for USD på 46,5% i februar, og begrænset adgang til USD på grund af de fortsatte forsinkelser i myndighedernes (CADIVI) godkendelse af USD til import har skabt en knaphed af basale produkter på markedet og bidraget til den allerede eksisterende nedgang i markedet udløst af inflationens udhuling af købekraften.

### Inflation

Ved udgangen af 1. halvår 2013 var den officielle akkumulerede inflation på 25,0% i forhold til 7,5% i samme periode sidste år. Den akkumulerede inflation igennem de sidste 12 måneder var på 39,6%.

### Bruttonationalprodukt

Venezuelas økonomi oplevede en lille vækst på 0,7% i 1. kvartal 2013, hvilket er den laveste kvartalsvise stigning i over to år. Den svage BNP-vækst var påvirket af en faldende samlet efterspørgsel på hjemmemarkedet samt lavere import. Venezuelas BNP-tal for 2. kvartal 2013 er endnu ikke offentliggjort.

Den 13. februar blev den officielle valutakurs, som siden januar 2010 havde været 4,30, fastsat til 6,30, og det supplerende system SITME, som tillod køb af USD til en fast kurs på 5,30, blev afskaffet.

Den 18. marts blev et nyt system, SICAD, indført som supplement til CADIVI og som erstatning for SITME. Det nye system fungerer ved hjælp af USD-auktioner, hvor centralbanken udbyder et fast beløb i en auktion og efter indhentning af alle bud tildeler den mængde USD, som er til rådighed. Der er indtil nu kun afholdt to auktioner med strenge regler for deltagelse. Plumrose har ikke fået tildelt USD gennem dette system.

Den stærke portefølje af varemærker understøttet af væsentlige markedsføringsaktiviteter og relanceringen af en række specialprodukter hjalp Plumrose til at modstå effekten af det faldende marked. I 1. halvår 2013 var salgs- og markedsføringsaktiviteterne målrettet varemærkerne Plumrose, Oscar Mayer og La Montserratina med kampagner på TV, i radioen, på plakattavler, i trykte medier, sociale medier mv. Derudover gennemførte Plumrose forretningsfremstød og aktiviteter ude hos forhandlerne for at fremme forbruget og skabe øget varemærkeidentitet.

Plumrose nød også godt af et lavere udbud af alternative fødevarerprodukter, idet mange aktører på fødevaremarkedet var ramt af råvaremangel på grund af den begrænsede adgang til USD. Det har medført større prisfleksibilitet i markedet for Plumroses produkter og gjort det muligt for Plumrose at indføre højere priser for at modvirke inflationen i produktionsomkostningerne.

Relativt set blev Plumroses forretningsaktiviteter kun i begrænset omfang påvirket af manglen på USD til at finansiere importen af råvarer, idet Plumrose i løbet af 2012 lokalt havde sikret forsyning af majs til foder for hele 2013.

Endvidere var forsyningen af svinekød sikret gennem egne farme og et netværk af faste leverandører. Plumroses egne farme øgede produktionen med mere end 1.000 svin pr. uge, svarende til 30%, og var positivt påvirket af højere salgspriser og stor ekstern efterspørgsel.

Trods vedvarende forsinkelser har Plumrose i 1. halvår modtaget USD til import af råvarer gennem CADIVI-systemet og været i stand til at betale udestående leverandørgæld.

## REGSKABSMÆSSIGE RESULTATER

### Proformatal (historisk regnskabspraksis)

*Kommentarerne i det følgende om den finansielle udvikling i 1. halvår 2013 er baseret på proformatal, som er udarbejdet i henhold til historisk anvendt regnskabspraksis uden hyperinflationstilpasning i overensstemmelse med IAS 29, medmindre andet er angivet.*

**Omsætningen** for 1. halvår 2013 steg med 20,4% til DKK 2.669 mio. Målt i USD var stigningen på 20,7% til trods for devalueringen på 46,5% af VEF over for USD. Væksten skyldtes primært, at Plumrose gradvist har indført prisstigninger for at kompensere for effekten af inflationen og devalueringen, kombineret med stigende salgsvolumen.

Den samlede salgsvolumen af egne forædlede kødprodukter oplevede en stigning på 2,2% i forhold til 1. halvår 2012. Heraf udgjorde stigningen i salgsvolumen af La Montserratina-produkter 18,6%, mens Plumrose-produkter steg med 1,0%.

Salgsvolumen af sampakninger uden varemærke, fersk kød, svin og foderstoffer til tredjepart var ligeledes højere end i 1. halvår 2012. Denne forretning udgør dog en begrænset del af Plumroses omsætning.

**EBITDA** steg med 83,3% til DKK 372 mio. og med 82,5% i USD på trods af devalueringen. Stigningen skyldtes:

- (i) Højere salgsvolumen inden for alle segmenter, herunder specialprodukterne, som har en højere margin.
- (ii) Dynamisk prisstyring med progressive stigninger i salgspriser.

**Finansielle poster, netto** udgjorde en omkostning på DKK 286 mio. (DKK 96 mio. i 1. halvår 2012), hvilket skyldtes devalueringen på 46,5% (DKK 39 mio.), valutakurstab i forbindelse med indgåelsen af en finansieringsaftale (DKK 167 mio.) dækkende en række valutaer til understøttelse af kommercielle transaktioner uden for Venezuela samt renter på banklån (DKK 78 mio.).

### Pengestrømme

Devalueringen af VEF i februar 2013 påvirkede balancen negativt rapporteret i koncernens præsentationsvaluta, DKK. Som konsekvens heraf er det vanskeligt at udlede de faktiske pengestrømme for perioden direkte ved en sammenligning af balanceudviklingen fra 31. december 2012 til 30. juni 2013 i DKK.

**Nettoarbejdskapitalen** blev reduceret med 25,9% i USD i forhold til udgangen af 2012.

Når der ses bort fra effekten af devalueringen, steg arbejdskapitalen med 8,6%, primært på grund af øgede varelagre som følge af salgsfremgangen. Det blev delvist opvejet af stigende gæld som følge af højere omkostninger på grund af den stigende inflation samt forsinkelser i CADIVI godkendelser af pengeoverførsler i fremmed valuta.

**Investeret kapital** blev reduceret med 35,0% i USD i forhold til udgangen af 2012.

Når der ses bort fra effekten af devalueringen faldt investeret kapital med 4,7%, idet de øgede varelagre og anlægsinvesteringer blev mere end opvejet af stigningen i leverandør- og anden gæld på grund af forsinkelserne i CADIVI's godkendelsesproces samt højere skyldig selskabsskat i forhold til 1. halvår 2012

**Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital på helårsbasis** var 36,0% mod 19,0% i 1. halvår 2012. Forbedringen kan primært henføres til den højere EBITDA i 1. halvår 2013.

**Investeringer** i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 84 mio., hvoraf DKK 50 mio. blev investeret i produktionsfaciliteter hos Plumrose og La Montserratina og DKK 34 mio. blev investeret i udvidelse og opgradering af faciliteterne på svinefarmene.

**Rentebærende eksternt nettogæld** udgjorde ultimo 1. halvår 2013 DKK 1.015 mio. (DKK 1.496 mio. ultimo 2012). Når der ses bort fra effekten af devalueringen, var den rentebærende nettogæld stort set uændret i USD i forhold til udgangen af 2012.

Kort- og langfristet gæld udgjorde DKK 1.389 mio. (DKK 1.754 mio. ultimo 2012). Når der ses bort fra devalueringen, steg den kort- og langfristede gæld med 15,1% i USD i forhold til udgangen af 2012.

87% af låneporteføljen består af agrolån. Den gennemsnitlige rente var på 10,7% p.a. (11,4% p.a.).

#### FORVENTNINGER TIL 2013 (rapporteret iflg. IAS 29)

Den lille stigning i BNP i 1. kvartal 2013 og forventninger om øgede offentlige investeringer i 2. halvår på grund af kommunale valg i december indikerer, at der kan være mulighed for at opnå en økonomisk vækst på nær ved 1% i BNP ved årets udgang (negativ BNP-vækst på 1,5% i de senest udmeldte forventninger).

Den akkumulerede inflation til juni kombineret med fortsat knaphed af basale produkter og den vanskelige adgang til USD i markedet vil betyde øget inflation. Inflationen forventes således nu at blive over 40% for 2013 (30% i de senest udmeldte forventninger).

Skønt Plumrose har oplevet stor efterspørgsel i 1. halvår, er det sandsynligt, at den stigende inflation gradvist også vil få en negativ afsmittende effekt på Plumroses kundesegment. Derudover er der uklarhed om udviklingen i 2. halvår for en række vigtige markedsforhold, bl.a. mangel på USD til import og den fortsatte inflationspåvirkning af omkostningsgrundlaget.

Forventningerne til omsætningen er ændret til omkring DKK 7,3 mia. (omkring DKK 6,1 mia. i de senest udmeldte forventninger).

EBITDA-margin forventes at være omkring 6,0% (omkring 3,0% i de senest udmeldte forventninger) som følge af det gode resultat for 1. halvår 2013 kombineret med et forventet øget salg af egne varemærker i 2. halvår 2013.

#### Hyperinflationstilpasset regnskabspraksis (IAS 29)

De væsentligste regnskabsmæssige inflationskorrektioner af Plumroses historiske regnskabspraksis til indregning og måling i overensstemmelse med IAS 29 er som følger:

- Omsætningen stiger som følge af tilpasning for ændringer i det generelle prisindeks fra transaktionsdatoen til den 30. juni 2013.
- EBITDA falder på grund af højere produktions- og faste omkostninger efter tilpasning for ændringer i det generelle prisindeks fra transaktionsdatoen til den 30. juni 2013.
- Primært driftsresultat (EBIT) falder på baggrund af de højere afskrivninger som følge af tilpasning af materielle anlægsaktiver for ændringer i det generelle prisindeks fra transaktionsdatoen til den 30. juni 2013.
- Samlede aktiver stiger, primært som følge af tilpasning af materielle anlægsaktiver til et højere, inflationsjusteret niveau, som afspejler den aktuelle købekraft.

## PROFORMA (HISTORISK REGNSKABSPRAKSIS)

## RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Hele året 2012
<b>Omsætning</b>	<b>2.669</b>	<b>2.216</b>	<b>1.380</b>	<b>1.156</b>	<b>5.203</b>
Vareforbrug	1.813	1.559	892	809	3.660
<b>Bruttoresultat</b>	<b>856</b>	<b>657</b>	<b>488</b>	<b>347</b>	<b>1.543</b>
Salgs- og distributions- omkostninger	373	360	187	200	794
Administrationsomkostninger	115	103	51	58	225
Øvrige driftsindtægter	0	3	0	2	13
Øvrige driftsomkostninger	1	0	0	0	14
Øvrige skatter	35	38	18	20	27
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>332</b>	<b>159</b>	<b>232</b>	<b>71</b>	<b>496</b>
Finansielle poster, netto	-286	-96	-41	-47	-199
<b>Resultat før skat</b>	<b>46</b>	<b>63</b>	<b>191</b>	<b>24</b>	<b>297</b>
Skat	52	-5	51	-2	18
<b>Nettoresultat for perioden</b>	<b>-6</b>	<b>68</b>	<b>140</b>	<b>26</b>	<b>279</b>
<b>Fordelt på:</b>					
ØK	-55	55	106	23	246
Minoritetsinteresser	49	13	34	3	33

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	30.06.13	30.06.12	31.12.12
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Primært Driftsresultat		332	159
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger		40	44
Andre ikke kontante poster		4	-7
Ændring i driftskapital		28	236
Finansielle omkostninger		-253	-99
Finansielle indtægter		2	7
Betalt selskabsskat og andre skatter		-30	-47
<b>Pengestrømme fra driften</b>		<b>123</b>	<b>288</b>
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>			
Investeringer i materielle anlægsaktiver		-84	-218
Salg af anlægsaktiver		9	4
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>-75</b>	<b>-214</b>
<b>Pengestrømme fra driften og investeringer</b>		<b>48</b>	<b>74</b>
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>			
Optagelse af lån		363	144
Tilbagebetaling af lån		-197	-221
Royaltybetalinger til ØK's moderselskab			-87
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>		<b>166</b>	<b>-164</b>
<b>Ændringer i likvider</b>		<b>214</b>	<b>-90</b>
Likvider, primo		258	471
Valutakursreguleringer af likvider (inklusive devalueringspåvirkning)		-97	13
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>375</b>	<b>394</b>

## BALANCE – AKTIVER

DKK mio.	30.06.13	30.06.12	31.12.12
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver		0	1
Materielle anlægsaktiver		889	1.162
Svinebestande		20	27
Udskudt skat		272	297
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.181</b>	<b>1.487</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger		996	1.009
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		552	534
Andre tilgodehavender		176	128
Likvide beholdninger		375	394
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>2.099</b>	<b>2.065</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>3.280</b>	<b>3.552</b>

## BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

DKK mio.	30.06.13	30.06.12	31.12.12
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>	<b>557</b>	<b>763</b>	<b>883</b>
Minoritetsinteresser	77	104	45
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>634</b>	<b>867</b>	<b>928</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	888	923	1.104
Udskudt skat	0	9	0
Andre hensatte forpligtelser	37	72	58
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>925</b>	<b>1.004</b>	<b>1.162</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	502	696	650
Leverandører af varer og tjenesteydelser	488	344	341
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	263	350	378
Anden gæld	364	280	276
Selskabsskat	94	11	8
Andre hensatte forpligtelser	10	0	13
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.721</b>	<b>1.681</b>	<b>1.666</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.646</b>	<b>2.685</b>	<b>2.828</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>3.280</b>	<b>3.552</b>	<b>3.756</b>

## RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	2. kv. 2013	2. kv. 2012	Hele året 2012
<b>Omsætning</b>	<b>4.125</b>	<b>3.527</b>	<b>2.009</b>	<b>1.787</b>	<b>8.145</b>
Produktionsomkostninger	2.979	2.541	1.388	1.289	5.899
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.146</b>	<b>986</b>	<b>621</b>	<b>498</b>	<b>2.246</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	702	655	337	353	1.408
Administrationsomkostninger	263	242	119	118	526
Andre driftsindtægter	1	4	2	2	15
Andre driftsudgifter	1	0	1	0	14
Andre skatter	39	40	19	21	33
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>142</b>	<b>53</b>	<b>147</b>	<b>8</b>	<b>280</b>
Finansielle indtægter	411	84	99	20	278
Finansielle omkostninger	431	114	54	56	242
Andel af resultat i associerede virksomheder	1	2	1	1	3
Fortjeneste på salg af associerede virksomheder	1	0	1	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>124</b>	<b>25</b>	<b>194</b>	<b>-27</b>	<b>319</b>
Skat af resultat	142	56	116	27	136
<b>Periodens resultat</b>	<b>-18</b>	<b>-31</b>	<b>78</b>	<b>-54</b>	<b>183</b>
<b>Fordelt på:</b>					
Moderselskabet ØK's aktionærer	-89	-39	32	-54	141
Minoritetsinteresser	71	8	46	0	42
<b>Indtjening pr. aktie (DKK)</b>	<b>-7,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>-4,5</b>	<b>11,7</b>
<b>Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)</b>	<b>-7,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>-4,5</b>	<b>11,7</b>

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Hele året 2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>-18</b>	<b>-31</b>	<b>183</b>
<b>Anden totalindkomst for perioden</b>			
<b>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>			
Aktuarmæssig gevinst/(tab), ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	0	0	-4
Skat	0	0	0
<b>Total poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen efter skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>			
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta	-40	46	-34
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta overført til resultat fra likvideret dattervirksomhed	-49		
Devaluering af bolivar (VEF) i Plumrose, februar 2013	-640		
Inflationsregulering for perioden (og pr. 1 januar)	412	18	298
Skat		0	1
<b>Total poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen efter skat</b>	<b>-317</b>	<b>64</b>	<b>265</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-335</b>	<b>33</b>	<b>444</b>
<b>Totalindkomsten fordeles på:</b>			
Moderselskabet ØK's aktionærer	-381	10	377
Minoritetsinteresser	46	23	67



**KONCERNBALANCE – AKTIVER**

DKK mio.	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	1.072	1.152	1.133
Materielle anlægsaktiver	2.118	2.116	2.448
Svinebestande	23	29	30
Kapitalandele i associerede virksomheder	21	25	26
Andre investeringer	14	12	11
Udskudt skat	31	64	46
Andre tilgodehavender	12	16	13
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>3.291</b>	<b>3.414</b>	<b>3.707</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	1.182	1.057	1.041
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	975	960	1.222
Andre tilgodehavender	356	288	365
Forudbetalt skat	3	4	6
Likvide beholdninger	609	565	638
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.125</b>	<b>2.874</b>	<b>3.272</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.416</b>	<b>6.288</b>	<b>6.979</b>

**KONCERNBALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE**

DKK mio.	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	864	864	864
Andre reserver	366	468	658
Reserve for egne aktier	-24	-24	-24
Overført resultat	1.411	1.322	1.500
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>	<b>2.617</b>	<b>2.630</b>	<b>2.998</b>
Minoritetsinteresser	172	177	139
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.789</b>	<b>2.807</b>	<b>3.137</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	1.038	1.147	1.257
Hensættelse til udskudt skat	143	159	150
Andre hensatte forpligtelser	40	79	64
Pensionsforpligtelser	15	12	16
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.236</b>	<b>1.397</b>	<b>1.487</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	816	779	1.076
Leverandører af vare og tjenesteydelser	818	704	709
Forudbetalinger fra kunder	8	7	3
Anden gæld	628	571	532
Selskabsskat	106	23	21
Andre hensatte forpligtelser	14	0	14
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.390</b>	<b>2.084</b>	<b>2.355</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.627</b>	<b>3.481</b>	<b>3.842</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>6.416</b>	<b>6.288</b>	<b>6.979</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Aktie- kapital	Omregnings- reserve	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	ØK's andel af egen- kapitalen	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2013</b>	<b>864</b>	<b>658</b>	<b>-24</b>	<b>1.500</b>	<b>0</b>	<b>2.998</b>	<b>139</b>	<b>3.137</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>								
Periodens resultat				-89		-89	71	-18
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		-41				-41	1	-40
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta overført til resultat fra likvideret dattervirksomhed		-49				-49		-49
Devaluering af Bolivaren (VEF) i Plumrose, februar 2013		-595				-595	-45	-640
Inflationsregulering for året og pr. 1. januar		393				393	19	412
Aktuarmæssig gevinst/(tab), ydelsesbaserede pensionsforpligtelser						0		0
Skat på anden totalindkomst						0		0
Anden totalindkomst i alt	0	-292	0	0	0	-292		-317
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0</b>	<b>-292</b>	<b>0</b>	<b>-89</b>	<b>0</b>	<b>-381</b>	<b>46</b>	<b>-335</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udloddet udbytte til aktionærer							-13	-13
Transaktioner med ejere i alt							-13	-13
<b>Egenkapital 30. juni 2013</b>	<b>864</b>	<b>366</b>	<b>-24</b>	<b>1.411</b>	<b>0</b>	<b>2.617</b>	<b>172</b>	<b>2.789</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2012</b>	<b>864</b>	<b>419</b>	<b>-24</b>	<b>1.359</b>	<b>62</b>	<b>2.680</b>	<b>166</b>	<b>2.846</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>								
Periodens resultat				-39		-39	8	-31
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		39				39	7	46
Inflationsregulering for året og pr. 1. januar		10				10	8	18
Skat på anden totalindkomst								
Anden totalindkomst i alt	0	49	0	0	0	49	15	64
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>-39</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>23</b>	<b>33</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udloddet udbytte godkendt på generalforsamlingen 27. marts 2012						-60	-12	-72
Udbytte egne aktier				2	-2	0		0
Aktiebaseret vederlæggelser				0		0		0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	2	-62	-60	-12	-72
<b>Egenkapital 30. juni 2012</b>	<b>864</b>	<b>468</b>	<b>-24</b>	<b>1.322</b>	<b>0</b>	<b>2.630</b>	<b>177</b>	<b>2.807</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>			
Primært driftsresultat	142	53	280
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger	119	114	243
Andre ikke-kontante poster	23	-76	-37
Ændring i driftskapital	152	363	36
Renteomkostninger	-276	-106	-243
Renteindtægter	5	3	10
Betalt selskabskat	-51	-75	-161
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>114</b>	<b>276</b>	<b>128</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>			
Udbytte fra associerede virksomheder	2	2	3
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-107	-302	-505
Salg af anlægsaktiver	10	1	14
Køb af virksomheder			-15
Salg af associerede virksomheder	2		
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-93</b>	<b>-299</b>	<b>-503</b>
<b>Pengestrømme fra drift og investeringer</b>	<b>21</b>	<b>-23</b>	<b>-375</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>			
Optagelse af lån	378	295	896
Tilbagebetaling af lån	-315	-281	-433
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder	-13	-11	-12
Udbyttebetaling		-60	-60
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>50</b>	<b>-57</b>	<b>391</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>71</b>	<b>-80</b>	<b>16</b>
Likvider, primo	638	629	629
Valutakursreguleringer af likvider (inklusive devalueringpåvirkning)	-100	16	-7
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>609</b>	<b>565</b>	<b>638</b>

I koncernens likvide beholdninger indgår DKK 375 mio. (2012: DKK 258 mio.) vedrørende dattervirksomheders likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre juridiske restriktioner, hvorved disse ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse af moderselskabet eller andre dattervirksomheder.

**NOTE 1 – GENEREL INFORMATION**

A/S Det Østasiatiske Kompagni (selskabet) med dattervirksomheder (samlet ØK-koncernen) udgøres af følgende to forretninger:

- Santa Fe-gruppen leverer services inden for flytning, udstationering samt arkivforvaltning til virksomheder og private.
- Plumrose er en integreret producent og distributør af kødprodukter i Venezuela.

Selskabet er et aktieselskab, der er registreret og hjemmehørende i Danmark. Hjemstedsadressen er Indiakaj 20, 2100 København Ø, Danmark.

Selskabet er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Den 15. august 2013 har bestyrelsen godkendt delårsrapporten til offentliggørelse.

Tallene i delårsrapporten for 1. halvår 2013 er angivet i DKK mio., med mindre andet er angivet.

**NOTE 2 – Regnskabspraksis**

Regnskabsgrundlag for delårsrapporten for 1. halvår 2013

Delårsrapporten for 1. halvår 2013 omfatter et sammendraget koncernregnskab for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Delårsrapporten for 1. halvår 2013 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten for 1. halvår 2013 er aflagt efter samme regnskabsstandarder som ØK's Årsrapport 2012 med undtagelse af det i note 3 beskrevne.

For en beskrivelse af regnskabspraksis henvises til omtalen på side 49-54 i Årsrapport 2012.

**Hyperinflation**

Venezuela er klassificeret som en hyperinflationsøkonomi. Som følge heraf er regnskabet for Plumroses aktiviteter i Venezuela inflationskorrigeret før omregning til koncernens præsentationsvaluta. Da ØK-koncernens præsentationsvaluta, DKK, ikke er hyperinflativ, er sammenligningstal ikke inflationskorrigeret i indeværende periode. Pr. 30. juni 2013 var inflationen i Venezuela 25,0% (7,5%) (i henhold til Central Banken i Venezuela (BCV)).

IAS 29 og IAS 21 kræver, at periodens ultimokurs anvendes ved omregning af såvel resultat-opgørelse som balance fra hyperinflationsvalutaen, VEF, til ØK-koncernens præsentationsvaluta, DKK. Sammenligningstal er ikke korrigeret for effekten af valutakursændringer i den aktuelle periode.

Den løbende hyperinflationskorrektur er ikke modsvaret af et tilsvarende fald i VEF-kursen, idet denne siden devalueringen den 8. februar 2013 har ligget fast i forhold til USD med en officiel kurs VEF/USD 6,30. Således har hyperinflations-korrekturen i overensstemmelse med IAS 29 tilsvarende forøget de konsoliderede regnskabstal i DKK, herunder omsætning, anlægsaktiver og egenkapital.

Virkningen på regnskabet af inflationskorrektioner og valutakursreguleringer er nærmere beskrevet i note 7.

Virkningen af inflationsmekanismen er nærmere beskrevet i note 36 i Årsrapport 2012, side 80.

**Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

ØK-koncernens skøn ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser er baseret på forudsætninger, som afhænger af fremtidige begivenheder. Dette indebærer blandt andet værdiforringelsestest af immaterielle aktiver.

For en beskrivelse af risici henvises til note 2 på side 54-55 i ØK's Årsrapport 2012.

**NOTE 3 – Nye regnskabsstandarder / ændringer i regnskabspraksis**

Med virkning fra 1. januar 2013 har ØK-koncernen implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, som er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2013, se note 3 i ØK's Årsrapport 2012, side 55. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag har haft indvirkning på indregning og måling ved regnskabsaflæggelsen for ØK-koncernen for 1. halvår 2013.

**NOTE 4 – Andre hensatte forpligtelser**

Bortset fra valutaomregning har der ikke været nogen væsentlige bevægelser siden slutningen af 2012. For yderligere information, se ØK's Årsrapport 2012, side 69, note 24.

**NOTE 5 – Eventualforpligtelser**

Eventualforpligtelser har ikke ændret sig fra ultimo 2012. For yderligere information, se ØK's Årsrapport 2012, side 79, note 32.

**NOTE 6 – Devaluering af bolivaren**

Isoleret set vil devalueringen påvirke nettoforpligtelser negativt i Plumrose med DKK 37 mio. (indregnet som finansiel post) og investeringen i Plumrose med DKK 640 mio. (indregnet direkte i egenkapitalen). Devalueringen medfører herudover et engangs valutakurstab for ØK-koncernen på DKK 107 mio. før skat. Den negative effekt af devalueringen af bolivaren er beskrevet detaljeret i note 37 i ØK's Årsrapport 2012, side 81.

## NOTE 7 – DRIFTSSEGMENTER

	Santa Fe-gruppen (Services inden for flytning, udstationering og arkivforvaltning)		Plumrose (Forarbejdet kød)		Rapporterings- pligtige segmenter		Moderselskab og ufordelte aktiviteter		ØK-koncernen proforma (historisk regnskabspraksis)		Inflations- regulering i Plumrose		Rapporteret ØK-koncernen (IAS 29)	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
1. halvår														
DKK mio.														
<b>Resultatopgørelse</b>														
Ekstern omsætning	1.129	1.162	2.669	2.216	3.798	3.378	0	0	3.798	3.378	327	149	4.125	3.527
Indtjening før renter, skat, af- og nedskriv- ninger (EBITDA)	22	49	372	203	394	252	-16	-20	378	232	-117	-65	261	167
Af- og nedskrivninger	22	20	40	44	62	64	0	0	62	64	57	50	119	114
Primært driftsresultat (EBIT) for rapporterings- pligtige segmenter	0	29	332	159	332	188	-16	-20	316	168	-174	-115	142	53
<b>Balance</b>														
Totale aktiver	<b>2.098</b>	<b>2.129</b>	<b>3.280</b>	<b>3.552</b>	<b>5.378</b>	<b>5.681</b>	<b>136</b>	<b>102</b>	<b>5.514</b>	<b>5.783</b>	<b>902</b>	<b>505</b>	<b>6.416</b>	<b>6.288</b>

Segmentrapporteringen er baseret på interne ledelsesrapporteringer, i hvilke proformata udarbejdes i henhold til historisk regnskabspraksis uden justering for hyperinflation. Inflationsreguleringen præsenteres separat.

ØK's segmenter udgøres af strategiske forretningsenheder, som sælger forskellige produkter og services. Segmenterne ledes uafhængigt af hinanden og har forskellige kunder. Der er ingen transaktioner mellem segmenterne. Hvert segment består af flere enheder, men ingen af disse har en størrelse, som kræver, at de skal anses som et separat rapporteringspligtigt segment.

Afstemningsposter i "Moderselskab og ufordelte aktiviteter" relateres primært til koncernomkostninger og –aktiver inklusiv likvide beholdninger i moderselskabet.

## RAPPORTERET (IAS 29), KONCERNOMSÆTNING OG EBITDA

1. halvår	Omsætning				EBITDA			
	1. halvår		Ændring i		1. halvår		Ændring i	
	1. halvår	1. halvår	Ændring i	USD/LV	1. halvår	1. halvår	Ændring i	USD/LV
DKK mio.	2013	2012	DKK, %	%	2013	2012	DKK, %	%
Santa Fe-gruppen	1.129	1.162	-2,8	-1,7	22	49	-55,1	-55,0
Plumrose	2.996	2.365	26,7	31,2	255	138	84,8	92,0
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>4.125</b>	<b>3.527</b>	<b>17,0</b>	<b>20,0</b>	<b>277</b>	<b>187</b>	<b>48,1</b>	<b>52,1</b>
Moderselskab og ufordelte aktiviteter					-16	-20	20,0	
<b>ØK-Koncernen</b>	<b>4.125</b>	<b>3.527</b>	<b>17,0</b>	<b>20,0</b>	<b>261</b>	<b>167</b>	<b>56,3</b>	<b>60,8</b>

## PROFORMA (HISTORISK REGNSKABSPRAKSIS), KONCERNOMSÆTNING OG EBITDA

1. halvår	Omsætning				EBITDA			
	1. halvår		Ændring i		1. halvår		Ændring i	
	1. halvår	1. halvår	Ændring i	USD/LV	1. halvår	1. halvår	Ændring i	USD/LV
DKK mio.	2013	2012	DKK, %	%	2013	2012	DKK, %	%
Santa Fe-gruppen	1.129	1.162	-2,8	-1,7	22	49	-55,1	-55,0
Plumrose	2.669	2.216	20,4	20,7	372	203	83,3	82,5
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>3.798</b>	<b>3.378</b>	<b>12,4</b>	<b>12,9</b>	<b>394</b>	<b>252</b>	<b>56,3</b>	<b>55,7</b>
Moderselskab og ufordelte aktiviteter					-16	-20	20,0	
<b>ØK-Koncernen</b>	<b>3.798</b>	<b>3.378</b>	<b>12,4</b>	<b>12,9</b>	<b>378</b>	<b>232</b>	<b>62,9</b>	<b>62,1</b>

## KVARTALSOVERSIGT FOR KONCERNEN I DKK BASERET PÅ PROFORMATAL (HISTORISK REGSKABSPRAKSIS)

DKK mio.	2012					2013		
	Kvartal					Kvartal		
	1	2	3	4	Hele året	1	2	1. halvår
<b>Santa Fe-gruppen</b>								
<b>Omsætning</b>	<b>571</b>	<b>591</b>	<b>776</b>	<b>604</b>	<b>2.542</b>	<b>568</b>	<b>561</b>	<b>1.129</b>
– Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	81,3	87,0	31,1	5,3	41,5	-0,5	-5,1	-2,8
<b>EBITDA</b>	<b>26</b>	<b>23</b>	<b>72</b>	<b>17</b>	<b>138</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>22</b>
– EBITDA-margin (%)	4,6	3,9	9,3	2,8	5,4	1,2	2,7	1,9
<b>Plumrose</b>								
<b>Omsætning</b>	<b>1.060</b>	<b>1.156</b>	<b>1.232</b>	<b>1.755</b>	<b>5.203</b>	<b>1.289</b>	<b>1.379</b>	<b>2.669</b>
– Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	31,4	37,0	30,9	52,5	39,0	21,6	19,3	20,4
<b>EBITDA</b>	<b>109</b>	<b>94</b>	<b>48</b>	<b>337</b>	<b>588</b>	<b>121</b>	<b>252</b>	<b>372</b>
– EBITDA-margin (%)	10,3	8,1	3,9	19,2	11,3	9,4	18,3	13,9
<b>Forretningssegmenter</b>								
<b>Omsætning</b>	<b>1.631</b>	<b>1.747</b>	<b>2.008</b>	<b>2.359</b>	<b>7.745</b>	<b>1.857</b>	<b>1.940</b>	<b>3.798</b>
– Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	45,4	50,6	31,0	36,8	39,8	13,9	11,0	12,4
<b>EBITDA</b>	<b>135</b>	<b>117</b>	<b>120</b>	<b>354</b>	<b>726</b>	<b>128</b>	<b>267</b>	<b>394</b>
– EBITDA-margin (%)	8,3	6,7	6,0	15,0	9,4	6,9	13,8	10,4
<b>ØK-Koncernen</b>								
<b>Omsætning</b>	<b>1.631</b>	<b>1.747</b>	<b>2.008</b>	<b>2.359</b>	<b>7.745</b>	<b>1.857</b>	<b>1.940</b>	<b>3.798</b>
– Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	45,4	50,6	31,0	36,8	39,8	13,9	11,0	12,4
<b>EBITDA</b>	<b>123</b>	<b>109</b>	<b>110</b>	<b>344</b>	<b>686</b>	<b>120</b>	<b>259</b>	<b>378</b>
– EBITDA-margin (%)	7,5	6,2	5,5	14,6	8,9	6,5	13,4	10,0

DKK mio.	2012				2013			
	Kvartal				Kvartal			
	1	2	Inflation og kursreguleringer	1. halvår	1	2	Inflation og kursreguleringer	1. halvår
<b>Santa Fe-gruppen</b>								
<b>Omsætning</b>	<b>571</b>	<b>591</b>	<b>0</b>	<b>1.162</b>	<b>568</b>	<b>561</b>	<b>0</b>	<b>1.129</b>
<b>EBITDA</b>	<b>26</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>22</b>
– EBITDA-margin (%)	4,6	3,9	-	4,2	1,2	2,7	-	1,9
<b>Plumrose</b>								
<b>Omsætning</b>	<b>1.062</b>	<b>1.196</b>	<b>107</b>	<b>2.365</b>	<b>1.369</b>	<b>1.448</b>	<b>179</b>	<b>2.996</b>
<b>EBITDA</b>	<b>85</b>	<b>51</b>	<b>2</b>	<b>138</b>	<b>46</b>	<b>198</b>	<b>11</b>	<b>255</b>
– EBITDA-margin (%)	8,0	4,3	-	5,8	3,4	13,7	-	8,5
<b>Forretningssegmenter</b>								
<b>Omsætning</b>	<b>1.633</b>	<b>1.787</b>	<b>107</b>	<b>3.527</b>	<b>1.937</b>	<b>2.009</b>	<b>179</b>	<b>4.125</b>
<b>EBITDA</b>	<b>111</b>	<b>74</b>	<b>2</b>	<b>187</b>	<b>53</b>	<b>213</b>	<b>11</b>	<b>277</b>
– EBITDA-margin (%)	6,8	4,1	-	5,3	2,7	10,6	-	6,7

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2013 for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

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

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

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

København, den 15. august 2013

## A/S Det Østasiatiske Kompagni

### Direktion

Niels Henrik Jensen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse

Henning Kruse Petersen  
Formand

Preben Sunke  
Næstformand

Connie Astrup-Larsen

Mats Lönnqvist