

A close-up photograph of a dark, textured surface with the word 'ASIAST' embossed in large, raised, light-colored letters. The letters are slightly out of focus, creating a sense of depth. The background is dark and textured, possibly a book cover or a metal plate.

Delårsrapport

1. kvartal 2011

ØK-KONCERNEN

ØK-Koncernen: Forventningerne fastholdes i segmenterne i lokale valutaer

- Koncernomsætningen i 1. kvartal 2011 fra de fortsættende aktiviteter blev på DKK 1.109 mio. (DKK 711 mio.).
- Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA) fra fortsættende aktiviteter blev på DKK 75 mio. (DKK 18 mio.) med en EBITDA-margin på 6,8% (2,5%).
- EAC Foods styrker sin vækstplatform med købet af den førende producent af kød og pølser Montserratina.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN:

- Den 27. april 2011 indgik EAC Moving & Relocation Services en aftale om at købe Europas førende virksomhed inden for flytning- og udstationeringsservices, Interdean International Relocation Group.

FORVENTNINGER:

- Forventningerne til koncernomsætningen justeres til over DKK 5,8 mia. som følge af udsving i valutakurser (over DKK 6,0 mia. i de senest meddelte forventninger). Der forventes en DKK/USD valutakurs på 525,00 for resten af 2011 (DKK/USD valutakurs på 550,00 i de senest meddelte forventninger).
- Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA) på omkring 8% (i overensstemmelse med senest udmeldte forventninger den 24. marts 2011).
- Når købet af Interdean er gennemført, vil ØK opdatere forventningerne til 2011.

MOVING & RELOCATION SERVICES

EAC Moving & Relocation Services: Positiv markedsudvikling og solidt bidrag fra WridgWays

- Omsætning på DKK 315 mio. (DKK 125 mio.) – en stigning i lokale valutaer på 142%, og 1,3%, når der ses bort fra WridgWays.
- EBITDA på DKK 26 mio. (DKK 7 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 8,3% (5,6%).
- Forventningerne fastholdes med omsætningsvækst på 120% i lokale valutaer (i overensstemmelse med de senest meddelte forventninger) og en uændret EBITDA-margin på omkring 10%.

FOODS

EAC Foods: Produktmiks og høj rentabilitet i svinefarmene bidrager til resultatet for 1. kvartal

- Omsætning på DKK 794 mio. (DKK 586 mio.) (IAS 29) – stigning på 42% i USD.
- EBITDA beløb sig til DKK 62 mio. svarende til en EBITDA-margin på 7,8% (4,1%).
- Forventningerne fastholdes med en omsætning over USD 800 mio. (i overensstemmelse med selskabsmeddelelsen den 24. marts 2011) og en EBITDA-margin på omkring 8,5% (i overensstemmelse med selskabsmeddelelsen den 24. marts 2011).

Niels Henrik Jensen, administrerende direktør & CEO i ØK:

- "I EAC Moving & Relocation Services kunne vi se et solidt bidrag til resultatet fra WridgWays, som vi købte sidste år i december. Aktivitetsniveauet var højt i 1. kvartal, som er den australske højsæson. Vi er godt i gang med integrationen af WridgWays, og vi kan allerede se positive resultater fra vores salgs- og markedsføringsaktiviteter, hvor kunder, hos både Santa Fe og WridgWays udvider deres kontrakter til at omfatte vores større geografiske dækning. Med den nyligt indgåede aftale om at købe Europas markedsleder, Interdean, tager vi endnu et vigtigt skridt i konsolideringen af vores markedsførende position og styrker vores position i konkurrencen om de globale kontrakter uden for USA.
- I EAC Foods kunne vi notere den positive effekt af de prisstigninger, som blev implementeret på hele produktporteføljen i 4. kvartal og igen i marts 2011. Et favorabelt produktmiks og øget rentabilitet i svinefarmene bidrog også til indtjeningen, som resulterede i en EBITDA, der var dobbelt så høj som i samme periode sidste år.
- Vi har ikke modtaget royalty-betalinger fra EAC Foods i 1. kvartal 2011, men vi fortsætter den tætte og aktive dialog med de relevante myndigheder og forventer, at pengestrømmen fra sidste år vil fortsætte i 2011."

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

DKK mio.	1. kv. 2011	1. kv. 2010*	Hele året 2010
RESULTATOPGØRELSE			
Omsætning	1.109	711	3.858
Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	75	18	329
Primært driftsresultat (EBIT)	35	-8	205
Resultat af finansielle poster	-40	-33	-45
Andel af resultat i associerede virksomheder, inkl. gevinst/tab fra salg	1	4	210
Resultat før skat (EBT)	-4	-37	370
Skat	49	13	156
Nettoresultat fra fortsættende aktiviteter	-53	-50	214
Resultat af ophørte aktiviteter	0	23	547
Nettoresultat for perioden	-53	-27	761
Indtjening pr. aktie (udvandet) fra fortsættende aktiviteter	-5,0	-3,6	14,2
	31.03. 2011	31.03. 2010	31.12. 2010
DKK mio.			
BALANCE			
Samlede aktiver	4.376	3.186	4.217
Nettoarbejdskapital	696	956	783
Rentebærende nettogæld, ultimo	-33	205	-115
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	-74	311	112
Investeret kapital	2.192	1.881	2.305
ØK's andel af egenkapital	2.158	1.673	2.362
Minoritetsinteresser	103	60	95
Likvide midler	1.159	427	1.054
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	149	96	258
PENGESTRØMME			
- Driften	173	441	185
- Investeringer	-119	-72	477
- Finansiering	85	-579	-94
NØGLETAL			
EBITDA-margin (%)	6,8	2,5	8,5
Overskudsgrad (%)	3,2	-1,1	5,3
Soliditetsgrad (%)	49,3	52,5	56,0
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis - fortsættende aktiviteter	6,2	-1,3	7,6
Forrentning af egenkapital (%), på årsbasis	-3,2	-5,0	31,2
Indre værdi pr. aktie (udvandet), på årsbasis	174,6	125,0	187,1
Kurs pr. aktie	160,0	177,0	180,0
Antal egne aktier	1.371.476	334.000	334.000
Antal medarbejdere, ultimo	5.555	5.695	5.328
Antal medarbejdere, gennemsnit	5.447	5.691	4.940
Ultimokurs DKK/USD	524,86	552,32	561,33
Gennemsnitlig kurs DKK/USD	542,17	539,06	563,62

*Sammenligningstal for 1. kvartal 2010 er tilpasset ophørte aktiviteter (jf. note 2 på side 21).

Nøgletal er beregnet i henhold til definitioner på side 30 i Årsrapporten 2010.

Detaljeret resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter findes på side 15-25.

LEDELSENS BERETNING FOR 1. KVARTAL 2011

OMSÆTNING, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

DKK mio.	Rapporteret 1. kv. 2011, (IAS 29)	1. kv. 2010 (IAS 29)	Vækst i lokale valutaer (%) / USD		1. kv. 2011 (historisk anvendt regn- skspraksis)
			1. kv. 2011 (IAS 29)	Forventninger 2011	
Foods	794	586	42,9	USD 800m	807
Moving & Relocation Services	315	125	142,2	120	315
ØK-KONCERNEN	1.109	711			1.122

EBITDA, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

DKK mio.	Rapporteret 1. kv. 2011, (IAS 29)	1. kv. 2010 (IAS 29)	EBITDA margin, %		1. kv. 2011 (historisk anvendt regn- skspraksis)
			1. kv. 2011 (IAS 29)	Forventninger 2011	
Foods	62	24	7,8	8,5	91
Moving & Relocation Services	26	7	8,3	10,0	26
Forretningssegmenter	88	31	7,9		117
Moderselskab og andre aktiviteter	-13	-13			-13
ØK-KONCERNEN	75	18	6,8	8,0	104

Fremlæggelse af delårsrapporten

Delårsrapporten for 1. kvartal 2011 vil blive fremlagt af adm. direktør & CEO Niels Henrik Jensen og Group CFO Michael Østerlund Madsen den 12. maj 2011, kl. 14:00 (CET) i en webcast præsentation, som kan følges via dette link: www.eacwebcast.com samt på ØK's hjemmeside (www.eac.dk).

Før yderligere information, kontakt:

Adm. direktør & CEO
Niels Henrik Jensen
+45 35 25 43 00
nhj@eac.dk

Group CFO
Michael Østerlund Madsen
+45 35 25 43 00
mom@eac.dk

Det skal bemærkes, at sammenligningstallene for 2010 er anført i parentes. Alle valutakursreguleringer vedrører omregning fra rapporteringsvalutaerne med mindre andet er anført.

Yderligere information om ØK kan ses på koncernens hjemmeside: www.eac.dk

Koncernregnskab for 1. kvartal 2011

REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Vekselkurspåvirkninger

Den følgende gennemgang af den finansielle udvikling i 1. kvartal 2011 i forhold til 1. kvartal 2010 er baseret på rapporterede hyperinflationstal (IAS 29).

Ændringer i valutakursen mellem DKK og de funktionelle valutaer i datterselskaberne (ikke hyperinflationsøkonomi) var af uvæsentlig betydning for ØK's omsætning og EBITDA i 1. kvartal 2011 rapporteret i DKK. I en række af de lande (især i Asien), hvor ØK har aktiviteter, korrelerer valutaen i en vis grad med USD. I 1. kvartal 2011 var gennemsnitskursen mellem DKK/USD 542,17 kun 0,6% højere end i 1. kvartal 2010 (DKK/USD 539,06).

I udenlandske datterselskaber i lande med hyperinflationsøkonomi, bliver indtægter og omkostninger omregnet til valutakursen på balancen dagen, og dette påvirkede EAC Foods negativt på grund af værdiforringelsen af valutakursen mellem DKK/USD fra 552,32 ved udgangen af 1. kvartal 2010 til DKK/USD 524,86 ultimo 1. kvartal 2011. Den samlede effekt på omsætning og EBITDA var et fald på henholdsvis DKK 42 mio. og DKK 3 mio.

RESULTATOPGØRELSE

Fortsættende aktiviteter

Omsætningen i 1. kvartal 2011 beløb sig til DKK 1.109 mio. (DKK 711 mio.). Bortset fra effekten fra ændringer i valutakurser blev den rapporterede omsætning hovedsagligt påvirket af prisstigninger hos EAC Foods drevet af den høje inflation i Venezuela. Desuden blev omsætningen i 1. kvartal 2011 positivt påvirket af købet af WridgWays.

Indtjening før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) i 1. kvartal 2011 beløb sig til DKK 75 mio. (DKK 18 mio.). EAC Foods opnåede en EBITDA på DKK 62 mio. (DKK 24 mio.) som følge af prisstigninger, produktmiks med høje marginer samt øget rentabilitet i svinefarmene.

EAC Moving & Relocation Services blev positivt påvirket af købet af WridgWays, hvor der er højsæson for aktiviteter i december, januar og februar.

Resultatet af finansielle indtægter og omkostninger, netto blev en udgift på DKK 40 mio. (DKK 33 mio.). Nettovalutakurstab på DKK 25 mio. kunne primært henføres til en valutakursregulering på DKK 31 mio. i EAC Foods fra købet af USD 30 mio. via statsobligationer. Renteomkostninger og andre gebyrer på DKK 33 mio. kunne først og fremmest henføres til lån i EAC Foods, som steg på grund af anlægsinvesteringer og behov for arbejdskapital kombineret med finansiering af royaltybetalinger i 2010, finansiering af købet af Montserratina samt køb af USD. Nettomonetær gevinst, som opstår som følge af hyperinflationsreguleringer, beløb sig til DKK 16 mio. (DKK 7 mio.).

Andel af resultat i associerede virksomheder blev på DKK 1 mio. (DKK 4 mio.), hvilket primært kan tilskrives associerede virksomheder i Thailand, som ikke indgik i frasalget af EAC Industrial Ingredients, som blev gennemført i 2010.

Rapporteret (IAS 29) **skat af resultat** blev en omkostning på DKK 33 mio. (DKK 4 mio.) ekskl. udbytteskat samt andre skatter. Den rapporterede (IAS 29) effektive skatteprocent (justeret) blev -660,0% (-9,8%). Den effektive skatteprocent blev i væsentlig grad påvirket af hyperinflationstilpasning i EAC Foods og justeringer til udskudt skat i moderselskabet.

Den effektive skatteprocent (justeret) i følge historisk regnskabspraksis var på 76,9% (83,3%). Skatteprocenten var først og fremmest påvirket af, at moderselskabet ikke har indregnet et udskudt skatteaktiv vedrørende selskabsomkostninger på grund af usikkerhed om udnyttelse heraf efter kreditlempelse på udenlandsk royalty.

Nettoresultat fra fortsættende aktiviteter blev på DKK -53 mio. i 1. kvartal 2011 (DKK -50 mio. i 1. kvartal 2010).

Minoritetsinteressers andel af fortjenesten beløb sig til DKK 9 mio. (DKK -1 mio.), hvilket primært skyldtes høj rentabilitet i Procer svinefarmen i Venezuela som følge af høje priser på svin i 1. kvartal 2011.

Moderselskabets andel af resultat

ØK's andel af resultatet i 1. kvartal 2011 var DKK -62 mio. (DKK -26 mio.).

BALANCE

Egenkapitalen ultimo 1. kvartal 2011 var på DKK 2,2 mia. (DKK 2,4 mia.). Den lavere egenkapital skyldtes først og fremmest valutakursjusteringer i åbningsbalancen på DKK 109 mio., betaling af udbytte og et nettounderskud for perioden.

Finansielle poster, rapporteret

DKK mio.	1. kvrt. 2011 (IAS 29)	1. kvrt. 2010* (IAS 29)
Finansielle indtægter:		
Renteindtægter	2	1
Nettomonetær gevinst	16	7
Anden renteindtægt	2	1
Finansielle indtægter i alt	20	9
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger og andre gebyrer	33	16
Valutakurstab	25	26
Andet	2	
Finansielle omkostninger i alt	60	42
Finansielle poster, netto	-40	-33

*Sammenligningstal for 1. kvartal 2010 er tilpasset ophørte aktiviteter (jf. note 2 på side 21).



Skat

DKK mio.	1. kv. 2011		*1. kv. 2010	
	Rapporteret 1. kv. 2011 (IAS 29)	(historisk regnskabs- praksis)	*Rapporteret 1. kv. 2010 (IAS 29)	(historisk regnskabs- praksis)
Skat af resultat	16	16	8	7
Udskudt skat	17	4	-4	-18
Andre skatter	16	16	9	9
Skat af årets resultat	49	36	13	-2
Udbytteskat	-3	-3	-3	-2
Andre skatter eksklusiv udbytteskat	-13	-13	-6	-6
Selskabsskat	33	20	4	-10
Resultat før skat, ekskl. resultat/fortjeneste fra associerede virksomheder	-5	26	-41	-12
Effektiv skatteprocent (%)	-660,0	76,9	-9,8	83,3

*Sammenligningstal for 1. kvartal 2010 er tilpasset ophørte aktiviteter (jf. note 2 på side 21).

Udbyttebetaling

På generalforsamlingen den 24. marts 2011 blev det vedtaget at udbetale udbytte på DKK 5,00 pr. aktie svarende til DKK 62 mio. eksklusiv udbytte af egne aktier, som efterfølgende blev udbetalt til aktionærerne.

Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital på helårsbasis fra fortsættende aktiviteter var på 6,2% i 1. kvartal 2011 i forhold til -1,3% i 1. kvartal 2010, hvilket først og fremmest kunne tilskrives højere rentabilitet i EAC Foods.

Likvide beholdninger ved periodens udgang på DKK 1,2 mia. (DKK 1,1 mia.).

DKK mio., likvider pr. segment	31.03. 2011	31.12. 2010
Foods	479	252
Moving & Relocation Services	117	118
ØK moderselskab	556	442
Andet	7	*242
ØK-Koncernen	1.159	1.054

*Primært provenu fra salget af AkzoNobel Paints (Thailand) Ltd., som efterfølgende blev overført til moderselskabet ØK i 1. kvartal 2011.

Aktietilbagekøb

I januar 2011 købte ØK A/S 279.231 egne aktier til et samlet beløb på DKK 50 mio. Pr. 31. marts 2011 besad selskabet 1.371.476 egne aktier svarende til 10,0% af aktiekapitalen.

Udestående royalties og udbytte

ØK har ikke modtaget royalty- eller udbyttebetalinger fra EAC Foods i løbet af 1. kvartal 2011. Ledelsen fører fortsat en tæt og aktiv dialog med relevante myndigheder i Venezuela vedrørende udestående royalties og udbytte. For yderligere information, se note 8.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

EAC Moving & Relocations Services indgår aftale om køb Interdean

Den 27. april 2011 indgik EAC Moving & Relocation Services en aftale om at købe Europa's førende virksomhed inden for flytning og udstationering, Interdean International Relocation Group. EAC Moving & Relocation Services overtager 100% af Interdean's aktiekapital til en samlet pris af EUR 65 mio. svarende til DKK 485 mio. på nettogældfri basis.

Transaktionen forventes gennemført inden udgangen af juli 2011. Købet finansieres med en kombination af egenkapital og gæld.

Handlen er et vigtigt skridt i ØK's strategi om fortsat fokus på langsigtet værdiskabelse gennem en styrkelse af koncernens markedsværdi.

Når transaktionen er gennemført, vil ØK opdatere sine forventninger til 2011.

For yderligere information henvises til selskabsmeddelelse den 27. april 2011.

Annullering af egne aktier

Beslutningen fra generalforsamlingen den 24. marts 2011 om at annullere 1.366.705 egne aktier svarende til en nedsættelse af aktiekapitalen på DKK 96 mio. blev effektueret den 2. maj 2011 efter udløb af fire ugers proklama.

Der har ikke været yderligere væsentlige begivenheder efter den 31. marts 2011.

ØK's strategi frem mod 2016

Det er ØK's overordnede mål i løbet af de kommende år at udvikle sine to forretninger, EAC Moving & Relocation Services og EAC Foods, til stærke og uafhængige forretninger, der er så store og overbevisende, at de hver kan tiltrække internationale investorer som selvstændige, børsnoterede selskaber.

Vækststrategien tager udgangspunkt i ØK's fundamentale målsætning om at skabe maksimal værdi til aktionærerne. Den finansielle målsætning er at realisere en årlig tocifret vækst i lokale valutaer gennem accelerering af værdiskabende opkøb og organisk vækst.

I de kommende år vil ØK fokusere på langsigtet værdiskabelse ved at styrke koncernens markedsværdi. Bestyrelsen vurderer derfor løbende udbyttepolitikken i forhold til selskabets strategiske udvikling, kapitalbehov og værdiskabelse.

KONCERNENS FORVENTNINGER TIL 2011

På baggrund af valutakursbevægelser justerer ØK-koncernen den forventede koncernomsætning til over DKK 5,8 mia. (over DKK 6,0 mia. i selskabsmeddelelse den 24. marts 2011). EBITDA-marginen forventes at blive omkring 8% (i overensstemmelse med tidligere meddelte forventninger).

Koncernens forventninger er baseret på en gennemsnitlig kurs på DKK/USD 525,00 for resten af 2011 (550,00 i de tidligere forventninger). Den officielle vekselkurs i Venezuela forventes at være VEF/USD 4,30.

Ved vurdering af koncernens forventninger til 2011 skal den usikre makroøkonomiske situation tages med i betragtning, ikke mindst i Venezuela. Der vil sandsynligvis komme ændringer i forudsætningerne, som i væsentlig grad kan påvirke forventningerne.

ANDRE KONCERNFORHOLD

Aktiebaseret vederlag

ØK har en aktieoptionsordning, hvorunder ledelsen og visse andre ledende medarbejdere i ØK-koncernen er tildelt aktieoptioner. De overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammet blev godkendt på den ordinære generalforsamling i 2008. Programmet sluttede i 2009. For yderligere information, se note 13 i årsrapporten for 2010 eller ØK's hjemmeside: www.eac.dk.

Ledelsens udsagn om fremtiden – risici og usikkerhed

Delårsrapporten for 1. kvartal 2011 indeholder udsagn om fremtiden, 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, der kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i Delårsrapporten. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter bl.a. de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel og konkurrencemæssige forhold.

Delårsrapporten for 1. kvartal 2011 offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

Meddelelser til Nasdaq OMX Copenhagen A/S i 2011

Dato	Nr.	Emne
03.01.2011	1	Venezuela forenkler valutakursregime
05.01.2011	2	ØK's køb af egne aktier
24.02.2011	3	ØK's Årsrapport 2010
01.03.2011	4	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i A/S Det Østasiatiske Kompagni
24.03.2011	5	ØK's forventninger til 2011 og strategi frem mod 2016
24.03.2011	6	ØK's ordinære generalforsamling, resumé og konstituering
27.04.2011	7	EAC Moving & Relocation Services køber Interdean – Europas førende inden for flytning og udstationeringsydelser
10.05.2011	8	ØK's aktiekapital

Finanskalender 2011

18.08.2011	Delårsrapport 1. halvår 2011
10.11.2011	Delårsrapport 3. kvartal 2011

Positiv markedsudvikling og solidt bidrag fra WridgWays



INVESTMENT CASE

Attraktivt vækstpotentiale fra geografisk platform

- EAC Moving & Relocation Services har skabt et markedsledende kraftcenter med fusionen af WridgWays og Santa Fe i Asien og Australien.
- Med aftalen om at købe Interdean, Europas førende inden for flytning og udstationeringsservices, tager ØK endnu et vigtigt skridt hen imod en konsolidering af rollen som markedsleder og styrker muligheden for at byde på globale kontrakter i Asien, Australien, Mellemøsten samt Europa.
- Stigende efterspørgsel fra internationale erhvervs kunder efter innovative helheds løsninger giver potentiale for yderligere vækst.

Forbedret indtjening gennem styrkelse af produktmiks

- Udvikling af services mod øget værdiskabelse styrker prispotentialet.

Begrænset kapitalbehov og højt investeringsafkast

- Stærke pengestrømme fra driften og begrænset behov for arbejdskapital til fortsat organisk vækst.
- Investeringsafkastet fra den underliggende forretning er særdeles attraktivt.

Integrationsrisiko udlignet af styrket tilbud til kunderne

- Yderligere synergipotentialer fra udvidet aktivitetsniveau, større geografisk platform, forbedret direkte kunde adgang og mulighed for at styrke kompetencer og produktudvikling øger konkurrenceevnen.



MOVING & RELOCATION SERVICES

DKK mio.	1. kv. 2011	*1. kv. 2010	Ændring (%)	Hele året 2010
Omsætning	315	125	152,0	640
EBITDA	26	7	271,4	69
EBITDA-margin (%)	8,3	5,6	2,7pp	10,8
Primært driftsresultat (EBIT)	20	4	400,0	57
Overskudsgrad (%)	6,3	3,2	3,1pp	8,9
Samlede aktiver	1.046	355	194,6	1.119
Nettoarbejdskapital	43	47	-8,5	56
Investeret kapital	598	142	321,1	631
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	27	-52	-151,9	37
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	13,0	12,1	0,9pp	15,2

*Eksklusiv WridgWays Australien, opkøbt pr. 16. december 2010

Omsætning

Omsætningen i 1. kvartal 2011 steg med 152,0% i forhold til 1. kvartal 2010 og blev på DKK 315 mio. I lokale valutaer steg omsætningen med 142,2%. Hvis der ses bort fra WridgWays, steg omsætningen med 1,3% i lokale valutaer.

Historisk har Santa Fes omsætning været præget af de sæsonudsving i flytte- og udstationeringsbranchen, som gælder på den nordlige halvkugle, hvor aktivitetsniveauet er højest i 3. kvartal, hvorimod 1. kvartal er lavsæson. Med købet af WridgWays vil disse udsving i omsætningen blive modvirket af en modsat sæson for de australske aktiviteter, hvor der er højsæson i december, januar og februar.

Flytteservices

Omsætningen fra flytteservices steg med 182,1% i lokale valutaer. Når der ses bort fra WridgWays, lå omsætningen på niveau med 1. kvartal sidste år.

Til trods for oversvømmelserne i Queensland steg omsætningen i WridgWays med 8,5% i forhold til samme periode i 2010 drevet af et højt aktivitetsniveau, der fortsatte efter højsæsonen ind i marts, hvilket ikke var tilfældet i 2010.

Selvom efterspørgslen fra private kunder faldt i 1. kvartal, steg det samlede antal flytninger i WridgWays med 8% i forhold til samme periode i 2010 som følge af et højt aktivitetsniveau i industrierne inden for minedrift og råstofudvinding.

I Kina var der et højere aktivitetsniveau for flytninger både til og fra landet sammenlignet med samme periode sidste år, hvilket førte til en omsætningsstigning på 20,1%.

Det øvrige Asien havde samlet set et lavere aktivitetsniveau, hvilket resulterede i en omsætningsnedgang på 8,6%.

Et højt aktivitetsniveau og stigende markedsandele i forretningen i Mellemøsten førte til, at omsætningen blev 4,4 gange højere end i 1. kvartal 2010.

Udstationeringsservices

Omsætningen fra udstationeringsservices med høje marginer steg med 25,1% i lokale valutaer. Uden WridgWays steg omsætningen med 7,3%.

I Kina var omsætningen i 1. kvartal 2010 positivt påvirket af et projekt i Dalian, som blev afsluttet ultimo 2010. På den baggrund faldt omsætningen med 15,4% i 1. kvartal 2011.

Det øvrige Asien og Mellemøsten oplevede et højere aktivitetsniveau, hvilket førte til en stigning i omsætning på 21,4%.

Arkivforvaltning

Omsætningen i arkivforvaltningsforretningen steg med 31,5% i lokale valutaer. Målt i volumen steg aktiviteterne med 41,9%, da kunderne fortsatte med at opbygge lagerbeholdning inden for de fleste områder kombineret med tilkøbt forretning i Indonesien.

EBITDA

EBITDA blev på DKK 26 mio. eller en stigning på 271,4% i DKK og med 255,0% i lokale valutaer. Når der er korrigeret for WridgWays, faldt EBITDA med DKK 4 mio. (54,0% i lokale valutaer), idet resultatet fra markeder som Indien, Malaysia, Indonesien og Filippinerne lå under 1. kvartal 2010.

Nettoarbejdskapitalen faldt med 19,2% i lokale valutaer i forhold til ultimo 2010 på grund af et fald i antallet af arbejdskapitaldage og påvirket af sæsonudsving i 4. kvartal 2010.

Når der ses bort fra WridgWays, faldt nettoarbejdskapitalen med 6,4% i lokale valutaer i forhold til ultimo 2010 på grund af lavere omsætning i 1. kvartal 2011 end i 4. kvartal 2010 (i 1. kvartal er aktivitetsniveauet sædvanligvis lavt uden for Australien), hvilket delvist blev udlignet af en stigning i arbejdskapitaldage.

Investeret kapital var på niveau med ultimo 2010 i lokale valutaer på grund af nedgangen i nettoarbejdskapital, hvilket hovedsagligt blev modregnet af anlægsinvesteringer i arkivforvaltningsforretningen til reolsystemer og motorkøretøjer i Indonesien.

Bortset fra WridgWays steg investeret kapital med 1,2% i lokale valutaer i forhold til ultimo 2010.

Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC) blev på 13,0% på årsbasis. Når der ses bort fra WridgWays, blev ROIC på 2,0% som følge af det lavere primære driftsresultat, der var påvirket af sæsonudsving i flytte- og udstationeringsbranchen i 1. kvartal.



Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 9,2 mio, hvoraf DKK 0,5 mio. kunne relateres til WridgWays.

Strategiske tiltag i 1. kvartal

Integrationen af WridgWays og Santa Fe forløber planmæssigt.

Hovedbestanddelene i integrationen er fokuseret omkring koordinering af fremtidig branding, salgs- og markedsføringsinitiativer samt planlægning af den optimale udnyttelse af styrken i de sammenlagte virksomheder. Endvidere har fokus været på integration af teknologi og finansiel rapportering.

Den fremtidige varemærkestrategi er udarbejdet og vil blive implementeret i 2. kvartal. Planlægningen af salgs- og markedsføringsinitiativer er ligeledes færdig og vil blive implementeret løbende i 2011, og der er allerede opnået positive resultater. Et stigende antal Santa Fe kunder placerer nu deres australske forretning hos WridgWays, ligesom WridgWays kunder inkluderer deres asiatiske aktiviteter i deres eksisterende kontrakter.

Integrationsplanerne, som nu er ved at blive færdiggjort, forventes at resultere i øget effektivitet fremadrettet. Der er udarbejdet en teknologiplan, som vil blive implementeret gradvist med henblik på at skabe en fælles platform og derved sikre en effektiv anvendelse af hjemmesider og sociale medier.

Forventninger til 2011

Den fremgang, der er blevet registreret de seneste to kvartaler i den globale flytte- og udstationeringsbranche, forventes at fortsætte i 2011.

Omsætningen forventes at stige med omkring 120% i lokale valutaer (i overensstemmelse med de senest meddelte forventninger).

Forventningerne til EBITDA-margin for hele året er på omkring 10% (i overensstemmelse med de senest meddelte forventninger).

Produktmiks og høj rentabilitet i svinefarmene bidrager til resultatet for 1. kvartal



INVESTMENT CASE

Høj efterspørgsel og markedsførende position

- Med fortsat stigning i efterspørgslen på fødevarer af høj kvalitet tilbyder det venezuelanske marked et attraktivt vækspotentiale.
- Fra sin markedsførende position kan EAC Foods drive væksten yderligere gennem intelligent produktudvikling, effektiv markedsføring og integration af nye fødevarer kategorier i værdikæden.
- Kapacitetsudvidelse er en forudsætning for at styrke produktsortimentet og øge volumen. Købet af Montserratina styrker vækstplatformen med nye og komplementære produkter samt vigtig ny kapacitet.

Fastholdelse af høj rentabilitet

- Fortsat fokus på produktmiks, aktiv prisstyring og yderligere investeringer i effektivitetsforbedringer i produktionen skaber solidt grundlag for fortsat attraktive overskudsgrader og rentabilitet.

Kanalisering af pengestrømme mod ny værdiskabelse

- Stærke pengestrømme fra driften skaber et dynamisk grundlag for at fortsætte investeringer i udvidelsen af aktivitetsniveau og sikring af langsigtet værdiskabelse til trods for høj inflation og valutakontrol.
- Fortsat solidt afkast af investeret kapital.

Muligheder for fortsat ekspansion

- Den markedsledende position, stor efterspørgsel og stærke varemærker skaber et solidt grundlag for yderligere styrkelse af produktsortiment og services i det lokale marked.
- Med voksende økonomier i hele Latinamerika bliver mulighederne for geografisk ekspansion stadig mere attraktive.



FOODS

Rapporteret (IAS 29) DKK mio.	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Ændring (%)	Hele året 2010
Omsætning	794	586	35,5	3.218
EBITDA	62	24	158,3	317
EBITDA-margin (%)	7,8	4,1	3,7pp	9,9
Primært driftsresultat (EBIT)	28	1	2.700,0	206
Overskudsgrad (%)	3,5	0,2	3,3pp	6,4
Samlede aktiver	2.696	1.769	51,9	2.343
Nettoarbejdskapital	654	499	52,4	727
Investeret kapital	1.644	1.205	37,6	1.713
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	502	240	109,2	532
Forrentning af investeret kapital i %, på årsbasis	6,7	0,2	6,4pp	10,4

Proforma (historisk anvendt regnskabspraksis) DKK mio.	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Ændring (%)	Hele året 2010
Omsætning	807	563	43,3	2.956
EBITDA	91	44	106,8	425
EBITDA-margin (%)	11,3	7,8	3,5pp	14,4
Primært driftsresultat (EBIT)	76	32	137,5	374
Overskudsgrad (%)	9,4	5,7	3,7pp	12,7
Samlede aktiver	2.322	1.514	53,4	1.992
Nettoarbejdskapital	631	485	30,1	712
Investeret kapital	1.294	958	35,1	1.375
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	502	240	109,2	532
Forrentning af investeret kapital i %, på årsbasis	22,8	9,1	13,7pp	23,2

Forenkling af valutakurssystemet i Venezuela i december

Den 30. december 2010 annoncerede den venezuelanske regering, at præferencekursen på VEF/USD 2,60 til import af fødevarer, lægemidler og uddannelsesprodukter samt maskiner og udstyr herunder EAC Foods' import blev afskaffet. Afskaffelsen påvirker import til Venezuela, som nu vil ske til kursen VEF/USD 4,30. Import, som er godkendt af det officielle valutakontor, CADIVI, i 2010 vil fortsat blive afregnet til valutakursen VEF/USD 2,60.

På denne baggrund forventes valutakursen for udbetaling af fremtidige udbytter og royalti til moderselskabet at blive VEF/USD 4,30. Devalueringen påvirker ikke år-til-år sammenligningen af den finansielle information, da valutakursen, som anvendes til rapportering, fortsat er VEF/USD 4,30.

Proformatal (historisk anvendt regnskabspraksis)

Den finansielle udvikling i 1. kvartal 2011 er baseret på proformatal, som er udarbejdet i henhold til historisk anvendt regnskabspraksis uden hyperinflationstilpasning iflg. IAS 29.

Inflation

Ved udgangen af 1. kvartal 2011 var den akkumulerede inflation på 6,0% i forhold til 5,8% i løbet af samme periode sidste år. Inflationen i 1. kvartal 2011 blev påvirket af afskaffelsen af præferencekursen VEF/USD 2,60. Den akkumulerede inflation igennem de sidste 12 måneder var på 27,4%.

Omsætning

Omsætningen i 1. kvartal 2011 steg med 43,3% i forhold til 1. kvartal 2010 og blev på DKK 807 mio. I USD var stigningen på 42,9%, hvilket hovedsagligt skyldtes nettoprisstigninger og der forventes stabil efterspørgsel efter produkter resten af året.

Volumen af solgte forarbejdede kødprodukter steg med 4% til omkring 14.700 tons fra omkring 14.100 tons i 2010. Dette var først og fremmest som følge af effektivitetsforbedringer og 200 tons øget volumen fra den nyligt opkøbte virksomhed, Montserratina.

EBITDA

EBITDA på DKK 91 mio. var mere end fordoblet i forhold til samme periode sidste år i både DKK og USD. EBITDA-stigningen skyldtes et produktmiks og høj rentabilitet i svinefarmene.

Finansielle indtægter/omkostninger

I 1. kvartal 2011 blev der indregnet et finansielt tab på DKK 31 mio. fra køb af USD 30 mio. via statsobligationer. Den implicitte valutakurs svarede til VEF/USD 6,12, mens handelskursen fra SITME fortsat er VEF/USD 5,30.

Nettoarbejdskapitalen faldt med 5,2% i USD i forhold til ultimo 2010. Til trods for at varebeholdningen steg på grund af højere produktionsniveau og prisstigninger på råvarer, blev dette udlignet af øget kortfristet gæld som følge af administrative forsinkelser med at opnå godkendelse af betalinger i fremmed valuta.

Investeret kapital steg marginalt med 0,5% i USD sammenlignet med ultimo 2010 som følge af en stigning i nettoarbejdskapital som beskrevet ovenfor.



FOODS

Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital blev 22,8% på årsbasis eller en stigning på 13,7pp i forhold til 2010 på grund af et højere primært driftsresultat.

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 53 mio., hvoraf DKK 42 mio. var investeringer i produktions- og distributionsanlæg. De resterende DKK 11 mio. blev investeret i svinefarmene og fodermøllen.

Investeringerne var primært fokuseret på udvidelsen af produktionsanlæg, slagteri, svinefarme og en ny silo til foderpiller til fodermøllen.

Det nye centrale distributionscenter i Cagua er nu taget i brug, og der forventes en væsentlig forbedring af produktiviteten inden for logistik og distribution.

Rentebærende nettogæld ultimo 1. kvartal 2011 beløb sig til DKK 502 mio. (DKK 240 mio.). Kort- og langfristet gæld beløb sig til DKK 981 mio. (DKK 434 mio.). Den rentebærende nettogæld steg primært som følge af anlægsinvesteringer, behov for arbejdskapital, finansiering af royaltybetalinger i 2010 til moderselskabet samt opkøb af Montserratina.

89,9% af gældsporteføljen består af agrolån, der for nuværende forventes med 13%. Den totale, gennemsnitlige rentesats lå på 12,6%.

Udvikling i øvrigt

Som annonceret i en pressemeddelelse, gennemførte EAC Foods købet af virksomheden Montserratina den 16. marts 2011. Købet tilføjer EAC Foods nye produktkategorier inden for forarbejdet kød og friske pølser, som EAC Foods ikke havde i sin produktportefølje i forvejen.

Som udgangspunkt bidrager opkøbet med USD 30 mio. i årlig omsætning iflg. historisk anvendt regnskabspraksis og en EBITDA-margin på omkring 9%. Yderligere udvidelse af produktkapaciteten vil gradvist finde sted i de kommende kvartaler.

Forventninger til 2011 (rapporteret iflg. IAS 29)

Inflationen forventes fortsat at blive omkring 30% for hele 2011 som følge af prisstigninger på basale varer så som fødevarer og medicin efter afskaffelsen af vekselkursen VEF/USD 2,60 og indførelsen af en vekselkurs på VEF/USD 4,30.

Forventningerne til BNP er blevet opdateret på baggrund af højere oliepriser, og væksten forventes nu at blive på 1,8% i 2011 (mod en negativ vækst på 2,5% som meddelt i tidligere forventninger).

ØK forventer, at de nye, positive estimater af BNP-udviklingen i Venezuela kun gradvist vil påvirke efterspørgslen og fastholder forventningerne til 2011 med omsætning over USD 800 mio. (i overensstemmelse med meddelelse fra den 24. marts 2011).

Som meddelt tidligere, forventes der højere lønomkostninger samtidig med fortsat vanskelige politiske og økonomiske forhold, hvilket vil reducere de meget høje marginer fra tidligere år. Endvidere blev resultatet for 1. kvartal 2011 positivt påvirket af, at der kunne importeres råvarer til vekselkursen VEF/USD 2,60 baseret på importansøgninger til CADIVI inden afskaffelsen af præferencekursen for VEF/USD, som trådte i kraft pr. 1. januar 2011. Dette forhold vil ikke fortsætte i resten af 2011. Som følge heraf forventes fortsat en EBITDA-margin på omkring 8,5% (i overensstemmelse med meddelelse fra den 24. marts 2011).

Hyperinflationstilpasset regnskabspraksis (IAS 29)

De væsentligste inflationskorrektioner i regnskabet mellem de historiske regnskabsprincipper for EAC Foods samt indregning og måling iflg. IAS 29 er som følger:

- Omsætningen stiger som følge af tilpasning til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen og indtil 31. marts 2011.
- EBITDA falder på grund af højere produktions- og faste omkostninger efter tilpasning til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen og indtil den 31. marts 2011.
- Primært driftsresultat (EBIT) falder på baggrund af de højere afskrivninger som følge af inflationstilpasning af anlægsaktiver til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdato og indtil den 31. marts 2011.
- De samlede aktiver og egenkapitalen stiger primært som følge af tilpasningen af anlægsaktiver til et højere inflationskorrigeret niveau, som afspejler den aktuelle købekraft.

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)

DKK mio.	1. kv. 2011	1. kv. 2010*	Hele året 2010
Fortsættende aktiviteter			
Omsætning	1.109	711	3.858
Vareforbrug	795	512	2.740
Bruttoresultat	314	199	1.118
Salgs- og distributionsomkostninger	191	128	633
Administrationsomkostninger	88	80	272
Øvrige driftsindtægter	0	1	4
Øvrige driftsomkostninger	0	0	12
Primært driftsresultat (EBIT)	35	-8	205
Finansielle indtægter	30	9	76
Finansielle omkostninger	70	42	121
Andel af resultat i associerede virksomheder	1	4	13
Fortjeneste fra salg af associerede virksomheder			197
Resultat før skat	-4	-37	370
Skat	36	7	137
Anden skat	13	6	19
Resultat fra fortsættende aktiviteter	-53	-50	214
Resultat fra ophørte aktiviteter	0	23	547
Nettoresultat for perioden	-53	-27	761
Fordelt på:			
Moderselskabet ØK's aktionærer	-62	-26	735
Minoritetsinteresser	9	-1	26
Indtjening pr. aktie (DKK)	-5,0	-1,9	55,4
fra fortsættende aktiviteter	-5,0	-3,6	14,2
fra ophørte aktiviteter	-	1,7	41,2
Indtjening pr. aktie, udvandet (DKK)	-5,0	-1,9	55,4
fra fortsættende aktiviteter	-5,0	-3,6	14,2
fra ophørte aktiviteter	-	1,7	41,2

*Sammenligningstal for 1. kvartal 2010 er tilpasset ophørte aktiviteter (jf. note 2 på side 21).

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Hele året 2010
Periodens resultat	-53	-27	761
Anden totalindkomst:			
Valutakursreguleringer etc.:			
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta	-115	195	274
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder, overført til tab fra ophørte aktiviteter			-36
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder, overført til fortjeneste fra ophørte aktiviteter			9
Devaluering af bolivar i EAC Foods pr. 1. januar 2010		-909	-855
Inflationsregulering for perioden	97	79	299
Øvrige reguleringer:			
Skat af anden totalindkomst			-2
Anden totalindkomst efter skat	-18	-635	-311
Totalindkomst i alt	-71	-662	450
Totalindkomst fordelt på:			
Moderselskabet ØK's aktionærer	-79	-616	450
Minoritetsinteresser	8	-46	0

KONCERNBALANCE – AKTIVER (UREVIDERET)

DKK mio.	31.03. 2011	31.03. 2010	31.12. 2010
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	601	180	614
Materielle anlægsaktiver	1.266	916	1.188
Svinebestande	14	12	15
Kapitalandele i associerede virksomheder	24	65	25
Andre investeringer	10	11	11
Udskudt skat	17	17	15
Andre tilgodehavender	1	1	1
Langfristede aktiver i alt	1.933	1.202	1.869
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	558	603	514
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	542	728	595
Andre tilgodehavender	184	226	185
Likvide beholdninger	1.159	427	1.054
Kortfristede aktiver i alt	2.443	1.984	2.348
Aktiver i alt	4.376	3.186	4.217

KONCERNBALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	31.03. 2011	31.03. 2010	31.12. 2010
Egenkapital			
Aktiekapital	960	960	960
Andre reserver	72	-202	388
Overført resultat	1.126	915	945
Foreslået udbytte			69
ØK's andel af egenkapitalen	2.158	1.673	2.362
Minoritetsinteresser	103	60	95
Egenkapital i alt	2.261	1.733	2.457
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Lån	571	340	586
Udskudt skat	123	27	93
Andre hensatte forpligtelser	47	33	33
Anden gæld		20	
Langfristede forpligtelser i alt	741	420	712
Kortfristede forpligtelser			
Lån	556	292	354
Leverandører af varer og tjenesteydelser	418	386	335
Forudbetalinger fra kunder	2	3	2
Anden gæld	354	278	285
Selskabsskat	39	57	67
Andre hensatte forpligtelser	5	17	5
Kortfristede forpligtelser i alt	1.374	1.033	1.048
Forpligtelser i alt	2.115	1.453	1.760
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.376	3.186	4.217

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)

DKK mio.	Aktie- kapital	Sikrings- reserve	Omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	ØK's andel af egen- kapital	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	960		103	1.230	69	2.362	95	2.457
Totalindkomst for perioden								
Resultat for perioden				-62		-62	9	-53
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering			-109			-109	-5	-114
Inflationsregulering for perioden			78			78	4	82
Anden totalindkomst i alt	0	0	-31	0	0	-31	-1	-32
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-31	-62	0	-93	8	-85
Transaktioner med ejere af moderselskabet ØK								
Udbytte til aktionærerne					-69	-69		-69
Udbytte, egne aktier				7		7		7
Køb af egne aktier				-50		-50		-50
Aktiebaseret vederlag				1		1		1
Transaktioner i alt med ejere af moderselskabet ØK	0	0	0	-42	-69	-111	0	-111
Egenkapital pr. 31. marts 2011	960	0	72	1.126	0	2.158	103	2.261

Egenkapital pr. 1. januar 2010	960	9	379	938	69	2.355	106	2.461
Totalindkomst for perioden								
Resultat for perioden				-26		-26	-1	-27
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering			194			194	1	195
Reklassificeret		-9	9					
Devaluering			-860			-860	-49	-909
Inflationsregulering for perioden			76			76	3	79
Anden totalindkomst i alt	0	-9	-581	0	0	-590	-45	-635
Totalindkomst i alt for perioden	0	-9	-581	-26	0	-616	-46	-662
Transaktioner med ejere af moderselskabet ØK								
Udbytte til aktionærerne					-69	-69		-69
Udbytte, egne aktier				1		1		1
Aktiebaseret vederlag				2		2		2
Transaktioner i alt med ejere af moderselskab ØK	0	0	0	3	-69	-66	0	-66
Egenkapital pr. 31. marts 2010	960	0	-202	915	0	1.673	60	1.733

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)

DKK mio.	31.03. 2011	*31.03. 2010	31.12. 2010
Pengestrømme fra driften			
Primært driftsresultat (EBIT)	35	22	205
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande	39	31	124
Andre ikke-kontante poster	52	-143	113
Ændring i driftskapital	159	604	-20
Finansielle omkostninger	-58	-16	-89
Finansielle indtægter	-67	9	11
Betalt selskabsskat og andre skatter	13	-66	-159
Pengestrømme fra driften	173	441	185
Pengestrømme fra investeringer			
Udbytte fra associerede virksomheder			11
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-57	-63	-258
Salg af anlægsaktiver	1	26	10
Køb af virksomheder	-63	-35	-426
Fortjeneste fra salg af ophørte aktiviteter			912
Salg af associerede virksomheder			228
Pengestrømme fra investeringer	-119	-72	477
Pengestrømme fra driften og investeringer	54	369	662
Finansiering			
Optagelse af lån	280	39	417
Tilbagebetaling af lån	-83	-550	-47
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder			-11
Køb af egne aktier	-50		-119
Udbyttebetaling	-62	-68	-334
Pengestrømme fra finansiering	85	-579	-94
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-	-	6
Ændring i likvider	139	-210	574
Likvider, primo	1.054	604	604
Valutakursregulering af likvider	-34	33	-124
Likvider, ultimo	1.159	427	1.054

* Ikke tilpasset ophørende aktiviteter.

I koncernens likvide beholdninger indgår DKK 479 mio. (ultimo 2010: DKK 252 mio.), som vedrører 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.

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 1 – GENERELT

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

- **EAC Moving & Relocation Services** leverer serviceydelser inden for flytning, udstationering samt arkivforvaltning til virksomheder og private.
- **EAC Foods** er 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.

Tallene i delårsrapporten for 1. kvartal 2011 er angivet i DKK mio., med mindre andet er angivet.

NOTE 2 – REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag for delårsrapporten for 1. kvartal 2011

Delårsrapporten for 1. kvartal 2011 omfatter et sammendraget koncernregnskab for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Delårsrapporten for 1. kvartal 2011 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Som oplyst i ØK's Årsrapport 2010 er koncernregnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU samt danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

For en beskrivelse af regnskabspraksis henvises til omtalen på side 40-46 i ØK's Årsrapport 2010.

Delårsrapporten for 1. kvartal 2011 er aflagt efter samme regnskabsstandarder som ØK's Årsrapport 2010, som beskrevet nedenfor i note 3.

Hyperinflation

Venezuela er klassificeret som en hyperinflationsøkonomi. Som følge heraf er renskabstal for EAC Foods' aktiviteter i Venezuela inflationskorrigeret før omregning til koncernens præsentationsvaluta. Virkningen af inflationskorrektur er nærmere beskrevet i note 37 i Årsrapporten 2010, side 70.

Salg af EAC Industrial Ingredients

I forbindelse med annonceringen af frasalg af EAC Industrial Ingredients den 5. juli 2010 fremstilles denne forretning som ophørt.

Ophørte aktiviteter og aktiver sat til salg

Fortjeneste/tab efter skat fra ophørte aktiviteter, som udgør en selvstændig, væsentlig forretningsenhed, fremstilles separat i resultatopgørelsen, og sammenligningstal omregnes.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

ØK-koncernens skøn ved opgørelsen 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 side 45 i ØK's Årsrapport 2010.

NOTE 3 – NYE REGNSKABSSTANDARDE / ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS

Med virkning fra 1. januar 2011 har ØK-koncernen implementeret revideret IAS 24, tilføjelser til IFRIC 14 samt forbedringer til IFRS (maj 2010).

Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag har haft væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for 1. kvartal 2011 for ØK-koncernen.

NOTE 4 – ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Der har ikke været nogen væsentlige bevægelser siden slutningen af 2010 ud over tilkøb af forretningsenheder samt korrektion for valutakursudvikling. For yderligere information, se ØK's Årsrapport 2010, side 60, note 24.

NOTE 5 – EVENTUALFORPLIGTELSE

Eventualforpligtelser er uændrede fra ultimo 2010. For yderligere information, se ØK's Årsrapport 2010, side 69.

NOTE 6 - TILBUD OM AT KØBE INTERDEAN

Den 27. april 2011 indgik EAC Moving & Relocation Services en aftale om at købe Europa's førende virksomhed inden for flytning og udstationering, Interdean International Relocation Group. EAC Moving & Relocation Services overtager 100% af Interdean's aktiekapital til en samlet pris af EUR 65 mio. svarende til DKK 485 mio.

Transaktionen forventes gennemført inden udgangen af juli 2011.

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 7 – DRIFTSSEGMENTER

1. kvrt. DKK mio.	Foods (forarbejdet kød)		Moving & Relocation Services		Rapporterings- pligtige segmenter		Moderselskab og ufordelte poster		ØK-Koncernen pro forma historisk regnskabs- praksis		Inflations regulering og valutakurs- reguleringer		Rapporteret ØK-Koncernen fortsættende aktiviteter (IAS 29)		Ikke fortsættende aktiviteter - EAC Industrial Ingredients	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Resultatopgørelse																
Omsætning	807	563	315	125	1.122	688	0	0	1.122	688	-13	23	1.109	711		395
Driftsresultat før afskrivninger og ned- skrivninger (EBITDA)	91	44	26	7	117	51	-13	-13	104	38	-29	-20	75	18		35
Afskrivninger	15	12	6	3	21	15	0	1	21	16	19	10	40	26		5
Rapporteret segmentresultat (EBIT)	76	32	20	4	96	36	-13	-13	83	23	-48	-31	35	-8		30

1. kvrt. DKK mio.	Foods (forarbejdet kød)		Moving & Relocation Services		Rapporterings- pligtige segmenter		Moderselskab og ufordelte poster		Ikke fortsættende aktiviteter - EAC Industrial Ingredients		ØK-Koncernen pro forma historisk regnskabs- princip		Inflations regulering valutakurs- reguleringer		Rapporteret ØK-Koncernen fortsættende aktiviteter (IAS 29)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Balance																
Total aktiver	2.322	1.514	1.046	355	3.368	1.869	634	162	-	901	4.002	2.932	374	255	4.376	3.187

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 rapporteringssegment.

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

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 7 – DRIFTSSEGMENTER (FORTSAT)

Rapporteret (IAS 29) omsætning og EBITDA for koncernen, fortsættende aktiviteter

1. kvrt.	Omsætning				EBITDA			
	DKK mio.	2011	2010	Ændring i	2011	2010	Ændring i	Ændring i
				USD/lokale			USD/lokale	
			DKK, %	valu- taer, %			DKK, %	valu- taer, %
EAC Foods	794	586	35,5	42,4	62	24	158,3	178,2
EAC Moving & Relocation Services	315	125	152,0	142,2	26	7	271,4	255,0
Forretningssegmenter	1.109	711	56,0	60,8	88	31	183,9	199,1
Moderselskab og andre aktiviteter					-13	-13	0,0	
ØK-Koncernen	1.109	711	56,0	60,8	75	18	316,7	337,2

Proforma (historisk regnskabspraksis) omsætning og EBITDA for koncernen, fortsættende aktiviteter

1. kvrt.	Omsætning				EBITDA			
	DKK mio.	2011	2010	Ændring i	2011	2010	Ændring i	Ændring i
				USD/lokale			USD/lokale	
			DKK, %	valu- taer, %			DKK, %	valu- taer, %
EAC Foods	807	563	43,3	42,9	91	44	106,8	111,0
EAC Moving & Relocation Services	315	125	152,0	142,2	26	7	271,4	255,0
Forretningssegmenter	1.122	688	63,1	61,5	117	51	129,4	132,3
Moderselskab og andre aktiviteter					-13	-13	0,0	
ØK-Koncernen	1.122	688	63,1	61,5	104	38	173,7	174,3

Kvartaloversigt for koncernen i DKK proformatal (historiske regnskabsprincipper)

DKK mio.	2010				Hele året	2011
	Kvartal					
	1	2	3	4		Kvartal 1
EAC Foods						
Omsætning	563	694	779	920	2.956	807
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	43,3
Primært driftsresultat	44	103	115	163	425	91
- Overskudsgrad (%)	7,8	14,8	14,8	17,7	14,4	11,3
EAC Moving & Relocation Services						
Omsætning	125	158	197	160	640	315
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	152,0
Primært driftsresultat	7	16	29	17	69	26
- Overskudsgrad (%)	5,6	10,1	14,8	10,6	10,8	8,3
Forretningssegmenter						
Omsætning	688	853	975	1.080	3.596	1.122
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	63,1
Primært driftsresultat	51	119	144	180	494	117
- Overskudsgrad (%)	7,4	14,0	14,8	16,7	13,7	10,4
ØK-Koncernen - fortsatte aktiviteter						
Omsætning	688	853	975	1.080	3.596	1.122
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	63,1
Primært driftsresultat	38	108	137	155	439	104
- Overskudsgrad (%)	5,5	12,7	14,1	14,4	12,2	9,3

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 8 – ROYALTY OG UDBYTTET FRA VENEZUELA

ØK Moderselskabet udestående royalties til valutakurs VEF/USD 4,30 fra EAC Foods er opsummeret i nedenstående tabel:

Periode	USD '000
4. kv. 2009	4.286
1. kv. 2010	3.584
2. kv. 2010	4.127
3. kv. 2010	4.571
4. kv. 2010	5.714
1. kv. 2011	5.004
I alt	27.286

Udbytte til ØK Moderselskabet forventes afregnet til VEF/USD 4,30. Udestående udbytte er opsummeret i nedenstående tabel:

Periode	USD '000
2007	22.866
2008	14.163
2009	152
I alt	37.181

NOTE 9 – TILKØB AF FORRETNINGSENHEDER

EAC Foods gennemførte købet af Montserratina, en førende producent af forarbejdet kød og friske pølser, den 16. marts 2011 ved at erhverve 100% af aktierne. Den samlede købspris beløb sig til USD 12,5 mio. (DKK 67 mio.). Transaktionen finansieres med en kombination af egenkapital og gæld.

Da handlen fandt sted sent i 1. kvartal, påvirkede indregningen af Montserratina i marts 2011 ikke i væsentlig grad ØK-koncernens resultat af fortsættende aktiviteter for 1. kvartal 2011.

Montserratina er en succesrig virksomhed med et velkendt kvalitetsvaremærke, der er anerkendt for høj produktkvalitet baseret på forarbejdede kødprodukter i typisk spansk stil. Produktporteføljen er primært fokuseret på friske pølser, barbecue- og charcuterivarer, som er komplementære produkter til EAC Foods' sortiment.

Montserratina's produktionsfaciliteter er moderne og har betydelig overskydende kapacitet. Købet giver EAC Foods mulighed for at udvide sit sortiment af varemærkeprodukter og ekspandere til nye og attraktive produktsegmenter og samtidig drage fordel af EAC Foods' unikke kompetencer inden for forretningsprocesser og administration kombineret med effektiv markedsføring, salg og distribution.

DKK mio.	2011			
Tilkøb af forretningsenheder	Primær aktivitet	Dato for erhvervelsen	Erhvervet andel	Kostpris
Virksomhedens navn				
Montserratina	EAC FOODS	16.03.2011	100%	67
I alt				67

NOTE 9 - TILKØB AF FORRETNINGSENHEDER (FORTSAT)

	Dagsværdi på overtagelsesdagen
Immaterielle anlægsaktiver	10
Materielle anlægsaktiver	76
Varebeholdninger	6
Tilgodehavender	17
Likvide beholdninger	4
Hensættelser, ekskl. udskudt skat	-12
Udskudt skat, netto	-14
Lån	-5
Leverandører af vare og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.	-21
Netto aktiver	61
Minoritets andel	0
ØK's andel af egenkapitalen	61
Goodwill	6
Købspris	67
Likvide beholdninger, overtaget	-4
Likviditetsvirkning, netto	63

Købet af Montserratina er i sig selv en mindre transaktion for ØK, men kombineret med åbningen af det nye, nationale distributionscenter er det et vigtigt strategisk skridt for forretningen i Venezuela, som både styrker kapaciteten i det nuværende produktionsanlæg, samtidig med, at der tilføres ny produktionskapacitet, og at der gives rig mulighed for vækst og ekspansion gennem bedre udnyttelse af kompetencer og synergieffekter.

Købsomkostninger, som er betalt i 2011 af EAC Foods til investment-banker, juridiske rådgivere etc., beløber sig til DKK 4 mio., og er indregnet i koncernens resultatopgørelse som øvrige driftsomkostninger.

Baseret på en foreløbig allokering af købspris, er dagsværdien af Montserratinas' identificerede aktiver, passiver og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet specificeret i tabellen ovenfor.

I forbindelse med købet har ØK-koncernen indregnet immaterielle anlægsaktiver vedrørende Montserratinas varemærke til dagsværdi. Da Montserratinas varemærke har eksisteret i mere end 50 år, antages det at have ubegrænset levetid. Varemærket vil derfor ikke blive afskrevet, men testes årligt for værdiforringelse.

Dagsværdien af materielle anlægsaktiver er opgjort ved brug af værdiansættelser foretaget af en uafhængig valuar ved brug af nedskrevne genanskaffelsespriser.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er indregnet til dagsværdien af DKK 17 mio. Tilgodehavender forventes at blive betalt, og derfor er der ikke indregnet nedskrivninger til tab på debitorer.

Der er indregnet hensatte forpligtelser i størrelsesordenen DKK 12 mio. hovedsagligt i relation til skat og verserende personalesager.

I den foreløbige købsprisallokering er der ikke identificeret nogen eventualforpligtelser.

På grund af det sene tidspunkt i regnskabsperioden er den ovenfor beskrevne købsprisallokering foreløbig. Der er indregnet foreløbig goodwill på DKK 6 mio. i forbindelse med købet.

Hvis købet var foregået pr. 1. januar 2011, ville koncernomsætningen efter historiske regnskabsprincipper være steget med omkring DKK 160 mio. og EBITDA med omkring DKK 15 mio.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2011 for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passive og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2011.

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 12. maj 2011

A/S Det Østasiatiske Kompagni

Direktion

Niels Henrik Jensen

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Preben Sunke
Næstformand

Connie Astrup-Larsen

Mats Lönnqvist

KONTAKT

A/S Det Østasiatiske Kompagni

East Asiatic House
Indiakaj 20
2100 København Ø
Danmark

Telefon +45 3525 4300
Telefax +45 3525 4313
www.eac.dk

Aktionærsekretariat:

Telefon +45 3525 4300
Telefax +45 3525 4313
investorinformation@eac.dk

Santa Fe Transport International Ltd.

18 Floor, C.C. Wu Building
302-308 Hennessy Road
Wanchai
Hong Kong

Telefon +852 2574 6204
Telefax +852 2834 5380
www.santaferelo.com

Plumrose Latinoamericana C.A.

Edificio Plumrose
Urbanización Los Ruices Sur
Prolongacion Avenida Trieste Cruce con Calle Miranda
Caracas 1071
Venezuela

Postadresse:

Plumrose Latinoamericana C.A.
P.O. Box 3941
Caracas 1010-A
Venezuela

Telefon +58 212 273 8711
Telefax +58 212 256 0025
www.plumrose.com