

# PERIODENS RESULTAT



## ØK-KONCERNEN

ØK-koncernens driftsresultat var påvirket af stærke regnskabsmæssige resultater i Plumrose på trods af særdeles vanskelige markedsforhold efter devaluering på 46,5% af den lokale valuta i februar 2013. Santa Fe-gruppen var negativt påvirket af det svage australske marked, men fortsatte den positive udvikling i de strategiske forretningsaktiviteter.

(Sammenligningstallene for 3. kvartal ÅTD 2012 er anført i parentes)

- Koncernomsætningen udgjorde DKK 6.620 mio. (DKK 5.544 mio.), og koncernens EBITDA blev på DKK 534 mio. (DKK 231 mio.).
- Regnskabet er påvirket af den nylige devaluering i Venezuela og hyperinflationsrapportering for Plumrose.
- Forventninger til helåret: På grund af den makroøkonomiske usikkerhed i Venezuela er der intet rationelt grundlag for at forudsige den sandsynlige fremtidige udvikling i Venezuelas økonomi og forventningerne til Plumroses resultat. Antages det imidlertid, at inflationen for året bliver 50%, at produktionen kommer til at forløbe uden forstyrrelser som følge af mangel på råmaterialer, samt at den officielle valuta ikke devalueres fra de nuværende VEF/USD 6,30, vil koncernforventningen for året være en omsætning omkring DKK 9,8 mia. (uændret i forhold til senest udmeldte forventninger) og EBITDA-margin på omkring 8,5% (5,5% i senest udmeldte forventninger). Der henvises til afsnittet på side 4, "Væsentlig valutakurseksponering i Plumrose".

## SANTA FE-GRUPPEN

Santa Fe-gruppen forbedrede sit produktmiks i Europa og tiltrak store nye internationale erhvervs-kunder. Forretningen i Asien øgede omsætningen inden for udstationeringsservices og arkivforvaltning, som har høje marginer, mens resultatet i Australien fortsat var påvirket af den lavere forretningsaktivitet inden for især mine- og energisektoren.

- Omsætning på DKK 1.835 mio. (DKK 1.938 mio.), svarende til et fald på 2,0% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal ÅTD 2012, og EBITDA på DKK 93 mio. (DKK 121 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 5,1% (6,2%).
- Forventningerne til hele året fastholdes: Omsætningen forventes at blive omkring DKK 2,5 mia. (uændret i forhold til de senest udmeldte forventninger), med en EBITDA-margin på omkring 5,0% (uændret i forhold til de senest udmeldte forventninger).

## PLUMROSE (IAS 29)

Effektiv gennemførelse af prisstigninger i den stadig mere inflationsramte økonomi og øget salgsvolumen driver resultaterne i et særdeles udfordrende marked og et vanskeligt økonomisk klima.

- Omsætningen steg med 38,5% i USD til DKK 4.785 mio. (DKK 3.606 mio.), og EBITDA udgjorde DKK 464 mio. (DKK 140 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 9,7% (3,9%).

- Forventninger til hele året: Under forud sætning af, at der ikke sker væsentlige ændringer i de eksisterende makroøkonomiske vilkår som ovenfor beskrevet, jf. afsnit på side 4, forventes en omsætning omkring DKK 7,3 mia. (uændret i forhold til senest udmeldte forventninger) og EBITDA-margin på omkring 10,0% (6,0% i senest udmeldte forventninger).

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

"Selv om de vanskelige markedsforhold i Australien og den lavere end forventede aktivitet inden for flytteservices i Europa og Asien påvirker Santa Fe-gruppens aktuelle omsætning, er vi fortsat sikre på vores strategiske mål. Vi følger stadig nye globale kontrakter med store internationale kunder til vores portefølje, og den stigende andel af services med høje marginer i produktmikset styrker løbende til vores relative indtjening. Processen med at implementere de nye globale kontrakter er særdeles omfattende på grund af deres størrelse og kompleksitet, og vi forventer at den finansielle effekt først for alvor vil slå igennem, når vi når frem til højsæsonen i 2014.

Plumrose fortsatte den stærke fremgang til trods for devalueringen på 46,5% i februar, stigende inflation og faldende købekraft. Vi har nydt godt af vores unikke position i et marked med manglende udbud inden for mange fødevarer-kategorier og fortsat efterspørgsel efter vores mærkevareprodukter. Den økonomiske situation i Venezuela er dog usædvanligt udfordrende med meget høj inflation, begrænset adgang til konvertibel valuta og sandsynlighed for en forestående betydelig devaluering.

## For yderligere information kontakt:

Niels Henrik Jensen,  
Administrerende direktør (CEO)

Michael Østerlund Madsen,  
Group CFO

### A/S Det Østasiatiske Kompagni

East Asiatic House  
Indiakaj 20  
DK-2100 København Ø  
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.	3. kv. ÅTD 2013	3. kv. ÅTD 2012	3. kv. 2013	3. kv. 2012	Hele året 2012
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	6.620	5.544	2.271	1.989	8.145
Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	534	231	241	55	523
Primært driftsresultat (EBIT)	347	62	179	-3	280
Finansielle poster, netto	90	-23	-65	-54	36
Andel af resultat i associerede virksomheder inkl. fortjeneste/tab ved salg	2	3	0	1	3
Skat af resultat	257	76	112	29	136
Periodens resultat	182	-34	2	-85	183
Indtjening pr. aktie (udvandet), DKK	4,4	-3,9	-2,4	-6,9	11,7

DKK mio.	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
<b>BALANCE</b>			
Aktiver i alt	7.004	7.051	6.979
Nettoarbejdskapital	1.777	1.356	1.551
Rentebærende nettogæld, ultimo	1.437	1.484	1.695
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	1.566	1.359	1.464
Investeret kapital	4.615	4.365	4.886
ØK's andel af egenkapital	2.875	2.738	2.998
Minoritetsinteresser	226	103	139
Likvide og bundne midler	567	911	638
Likvide midler i moderselskabet	42	194	152
Investering i immaterielle og materielle aktiver	172	407	539
<b>PENGESTRØM</b>			
Driften	-59	306	128
Investering	-157	-358	-503
Finansiering	246	329	391
<b>NØGLETAL</b>			
EBITDA-margin (%)	8,1	4,2	6,4
Overskudsgrad (%)	5,2	1,1	3,4
Soliditetsgrad (%)	41,0	38,8	43,0
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	15,0	7,3	11,6
Forrentning af moderselskabets egenkapital (%)	2,4	-2,3	5,0
Indre værdi pr. aktie	239,4	227,8	249,5
Markedsværdi pr. aktie, DKK	93,0	124,0	95,0
Antal egne aktier	338.494	338.494	338.494
Antal medarbejdere, ultimo	6.779	6.648	6.620
DKK/USD-kurs, ultimo	552,24	576,60	565,91
DKK/USD-kurs, gennemsnit	566,71	577,69	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 17-20.

# KONCERNREGNSKAB FOR 3. KVARTAL ÅTD 2013

## REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Nedenstående gennemgang af den finansielle udvikling i 3. kvartal ÅTD 2013 i forhold til 3. kvartal ÅTD 2012 i Plumrose er baseret på rapporterede hyperinflationstal (IAS 29).

## KONCERNRESULTATOPGØRELSE

**Omsætningen** i 3. kvartal ÅTD 2013 udgjorde DKK 6.620 mio. (DKK 5.544 mio.). Den rapporterede omsætningsstigning var ud over valutakurspåvirkningen primært relateret til gennemførelse af prisstigninger i den stadigt mere inflationsramte økonomi og øget salgsvolumen i Plumrose, som har skabt resultaterne i et stærkt udfordrende marked og et vanskeligt økonomisk klima. Plumroses omsætning steg fra DKK 3.606 mio. til DKK 4.785 mio. Santa Fe-gruppens omsætning udgjorde DKK 1.835 mio. (DKK 1.938 mio.), hvilket var et fald på 2,0% i forhold 3. kvartal ÅTD 2012 i lokale valutaer og var påvirket af fortsat tilbagegang på det australske marked samt lavere aktivitet inden for flytteservices fra eksisterende kunder i Europa og Asien.

**Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)** i 3. kvartal ÅTD 2013 udgjorde DKK 534 mio. (DKK 231 mio.). Plumrose opnåede en EBITDA på DKK 464 mio. (DKK 140 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 9,7% (3,9%), som var drevet af stigende salgspriser, der mere end kompenserede for de højere produktionsomkostninger.

Santa Fe-gruppens EBITDA var DKK 93 mio. (DKK 121 mio.) med en tilhørende EBITDA-margin på 5,1% (6,2%). EBITDA var negativt påvirket af det fortsat svage marked for langdistanceflytninger mellem delstaterne i Australien kombineret med øgede faste omkostninger i Europa med henblik på at styrke koncernens infrastruktur. Dette blev dog til en vis grad opvejet af et forbedret resultat drevet af væksten i udstationerings-services med høje marginer. Asien var påvirket af lavere omsætning inden for flytteservices kombineret med stigende omkostninger til leje af lagerfaciliteter.

### 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 3. kvartal ÅTD 2013. Derudover havde devalueringen en negativ indvirkning på investeringen i Plumrose på DKK 600 mio. (indregnet direkte på egenkapitalen). For yderligere information, se ØK's Årsrapport 2012 side 11 og side 81 (note 37).

**Resultat af finansielle indtægter og omkostninger, netto** blev en indtægt på DKK 90 mio. (en omkostning på DKK 23 mio.). De finansielle omkostninger på DKK 484 mio. var betydeligt påvirket af devalueringen af VEF, 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.). Renteomkostninger og andre gebyrer på DKK 150 mio. (DKK 160 mio.) vedrørte primært Plumroses lån samt lånefaciliteter i Santa Fe-gruppen. Gevinsten på den netto monetære position som følge af hyperinflationstilpasninger på DKK 564 mio. (DKK 142 mio.) skyldes den stigende inflation i Venezuela.

## FINANSIELLE POSTER, RAPPORTERET:

DKK mio.	3. kv. ÅTD 2013 (IAS 29)	3. kv. ÅTD 2012 (IAS 29)
<b>Finansielle indtægter:</b>		
Renteindtægter	5	3
Nettomonetær gevinst	564	142
Valutakursgevinst overført fra egenkapital	4	0
Øvrige valutakursgevinster	0	4
Øvrige renteindtægter	1	2
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>574</b>	<b>151</b>
<b>Finansielle omkostninger:</b>		
Renteomkostninger og andre gebyrer	150	160
Valutakurstab	334	12
Andet	0	2
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>484</b>	<b>174</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>90</b>	<b>-23</b>

Rapporteret (IAS 29) **skat af periodens resultat** var en omkostning på DKK 257 mio. (DKK 76 mio.). Den rapporterede (IAS 29) effektive skatteprocent (korrigeret) var på 58,1% (159,0%). Den effektive skatteprocent er fortsat væsentligt påvirket af hyperinflationstilpasning i Plumrose.

Den effektive skatteprocent (korrigeret) i overensstemmelse med den historiske regnskabspraksis var på 50,9% (34,1%), væsentligt påvirket af ikke fradragsberetigede valutakurstab i Plumrose i 1. halvår.

### 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 576,60 ultimo 3. kvartal ÅTD 2012 til 552,24 ultimo 3. kvartal ÅTD 2013 betød en samlet omsætningsnedgang på DKK 211 mio. og et fald i EBITDA på DKK 21 mio. Ændringer i valutakurserne mellem DKK og de funktionelle valutaer i datterselskaberne (ikke-inflationsøkonomier) påvirkede ØK-koncernens resultat i 3. kvartal ÅTD 2013 rapporteret i DKK. Den samlede effekt af valutakurspåvirkninger på omsætning og EBITDA fra 3. kvartal ÅTD 2012 til 3. kvartal ÅTD 2013 var henholdsvis DKK 64 mio. og DKK 4 mio.

## SKAT:

DKK mio.	Rapporteret	3. kv.	Rapporteret	3. kv.
	3. kv. ÅTD	ÅTD	3. kv. ÅTD	ÅTD
	2013 (IAS 29)	2013 *	2012 (IAS 29)	2012 *
Skat af resultat	243	223	54	65
Udskudt skat	11	-135	8	-36
Andre skatter inkl. udbytteskat	3	3	14	13
<b>Skat af periodens resultat</b>	<b>257</b>	<b>91</b>	<b>76</b>	<b>42</b>
Udbytteskat	-3	-3	-14	-13
Selskabsskat	254	88	62	29
Resultat før skat, ekskl. resultat/fortjeneste fra associerede virksomheder	437	173	39	85
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>58,1</b>	<b>50,9</b>	<b>159,0</b>	<b>34,1</b>

\* Historisk anvendt regnskabspraksis

**Periodens resultat** udgjorde DKK 182 mio. (DKK -34 mio.).

**Minoritetsinteressers** andel af resultatet udgjorde DKK 129 mio. (DKK 13 mio.), hvilket primært kunne tilskrives Procer svinefarmen i Venezuela.

**ØK's andel af periodens resultat** udgjorde DKK 53 mio. (DKK -47 mio.).

## BALANCE

**Egenkapitalen** ultimo 3. kvartal ÅTD 2013 udgjorde i alt DKK 3,1 mia. (DKK 3,1 mia. ultimo 2012). Egenkapitalen blev reduceret med netto DKK 201 som følge af devalueringen i Venezuela, som påvirkede Plumrose med DKK -600 mio., kombineret med valutakurseffekten ved omregning af åbningsbalancen, men var positivt påvirket af inflationstilpasninger i Plumrose som følge af hyperinflationstilpasninger.

**Forrentningen af gennemsnitlig investeret kapital på helårsbasis** var 15,0% i 3. kvartal ÅTD 2013 i forhold til 7,3% i 3. kvartal ÅTD 2012. Forbedringen skyldes den øgede lønsomhed i Plumrose i 3. kvartal ÅTD 2013.

## Udestående royalties og udbytte

De venezuelanske myndigheder har ikke godkendt royalty- eller udbyttebetalinger fra Plumrose i løbet af 3. kvartal ÅTD 2013. Ledelsen fører fortsat en tæt og aktiv dialog med de relevante myndigheder i Venezuela vedrørende udestående royalties (USD 45,5 mio.) og udbytter (USD 15,6 mio.).

## EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

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

## VÆSENTLIG VALUTAKURSEKSPONERING I PLUMROSE

ØK-koncernen har væsentlige aktiviteter i Venezuela gennem det 100 % ejede datterselskab Plumrose og er derfor eksponeret overfor udviklingen i den lokale valuta Bolivar (VEF). Eksposeringen er tiltaget over de seneste år, og ØK-koncernens regnskab påvirkes særligt af, at den stadigt stigende hyperinflation i Venezuela ikke modsvares af tilsvarende devalueringer af VEF overfor USD.

ØK skal efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) i koncernregnskabet indregne Plumrose's indtægter, omkostninger og nettoaktiver (efter inflationskorrektion) til balancedagens officielle valutakurs på VEF/USD 6,30 (se bl.a. note 37 i ØK's Årsrapport 2012). Efter IFRS er det ikke tilladt at anvende andre valutakurser end den officielle, selv om den officielle kurs er under et betydeligt pres. Den mere uregulerede valutakurs i det såkaldte "parallelmarked" er alene i år steget fra ca. VEF/USD 17 til ca. VEF/USD 40 ved udgangen af september 2013. Ved udgangen af oktober er kursen steget til ca. VEF/USD 50.

Problemstillingen forstærkes af, at regnskabstallene for Plumrose efter IFRS før omregningen til DKK i ØK's koncernregnskab skal korrigeres for hyperinflationen i Venezuela. Med korrektionen øges Koncernens omsætning, langfristede aktiver, egenkapital og andre regnskabstal, uden at det har baggrund i en reel økonomisk udvikling og værdiskabelse.

Nedenfor er vist en sammendraget proformatilpasning af koncernregnskab pr. 30. september 2013, hvor regnskabstal for Plumrose i VEF er omregnet til valutakursen i "parallelmarkedet" på ca. VEF/USD 50 i stedet for den officielle kurs på VEF/USD 6,30:

ØK-koncernen (proforma)	Rapporteret 30. september 2013	Illustrativ påvirkning af devaluering	Proforma 30. september 2013
	(IAS 29) (omregnet med den officielle kurs på VEF/USD 6,30)		(omregnet til devalueringkurs på VEF/USD 50)
Illustrativ devalueringseffekt på DKK mio.			
Omsætning	6.620	-4.182	2.438
EBITDA	534	-406	128
Primært driftsresultat (EBIT)	347	-272	75
Resultat før skat	439	-462	-23
Årets resultat	182	-231	-49
Egenkapital i alt	3.101	-1.588	1.513
Langfristede aktiver	3.400	-1.789	1.611
Aktiver i alt	7.004	-4.122	2.882
Rentebærende nettogæld, ultimo	1.437	-1.053	384

Den væsentlige forskel mellem den officielle valutakurs og kursen i "parallelmarkedet" øger risikoen for en betydelig yderligere devaluering af VEF overfor USD, som vil få en væsentlig negativ effekt på ØK-koncernens regnskab i form af engangsvalutakurstab på USD-forpligtelser i Plumrose og tilgodehavende royalties i moderselskabet. Den faktiske effekt vil selvsagt afhænge af størrelsen og timingen af sådanne devalueringer.

Ved den seneste devaluering den 13. februar 2013 til en VEF/USD kurs på 6,30 i stedet for den hidtidige kurs på VEF/USD 4,30 var effekten et engangskurstab for ØK-koncernen på DKK 155 mio. samt nedskrivning af ØK's investering i Plumrose direkte over egenkapitalen med DKK 600 mio. For yderligere informationer henvises til siderne 11 og 81 (note 37) i ØK's Årsrapport 2012.

### KONCERNFORVENTNINGER FOR 2013

På grund af den omtalte makroøkonomiske usikkerhed i Venezuela er der ikke et rationelt grundlag for at forudsige den sandsynlige fremtidige udvikling i Venezuelas økonomi og forventningerne til Plumroses resultat.

Antages det imidlertid at der ikke sker væsentlige ændringer i de eksisterende makroøkonomiske vilkår i Venezuela, vil ØK-koncernomsætningen forventes at blive på omkring DKK 9,8 mia. (uændret i forhold til senest udmeldte forventninger). Den ændrede EBITDA-margin forventes at blive omkring 8,5% (5,5% i senest udmeldte forventninger).

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

### Disclaimer

Delårsrapporten for 3. kvartal 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 3. kvartal 2013. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter blandt andet de generelle økonomiske, politiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel og konkurrencemæssige forhold.

Delårsrapporten for 3. kvartal 2013 offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst er den danske tekst gældende.

### OMSÆTNING

	Rapporteret 3. kv. ÅTD 2013 (IAS 29)	Rapporteret 3. kv. ÅTD 2012 (IAS 29)	Vækst i LV, % 3. kv. ÅTD 2013 (IAS 29)	Forventninger 2013	3. kv. ÅTD 2013 (historisk anvendt regnskabspraksis)
DKK mio.					
Santa Fe-gruppen	1.835	1.938	-2,0	omkring 2.500	1.835
Plumrose	4.785	3.606	38,5	omkring 7.300	4.202
<b>ØK-KONCERNEN</b>	<b>6.620</b>	<b>5.544</b>		<b>omkring 9.800</b>	<b>6.037</b>

### EBITDA

	Rapporteret 3. kv. ÅTD 2013 (IAS 29)	Rapporteret 3. kv. ÅTD 2012 (IAS 29)	EBITDA-margin, %		3. kv. ÅTD 2013 (historisk anvendt regnskabspraksis)
			3. kv. ÅTD 2013 (IAS 29)	Forventninger 2013	
DKK mio.					
Santa Fe-gruppen	93	121	5,1	omkring 5,0	93
Plumrose	464	140	9,7	omkring 10,0	651
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>557</b>	<b>261</b>	<b>8,4</b>		<b>744</b>
Moderselskab og ufordelte aktiviteter	-23	-30			-23
<b>ØK-KONCERNEN</b>	<b>534</b>	<b>231</b>	<b>8,1</b>	<b>omkring 8,5</b>	<b>721</b>

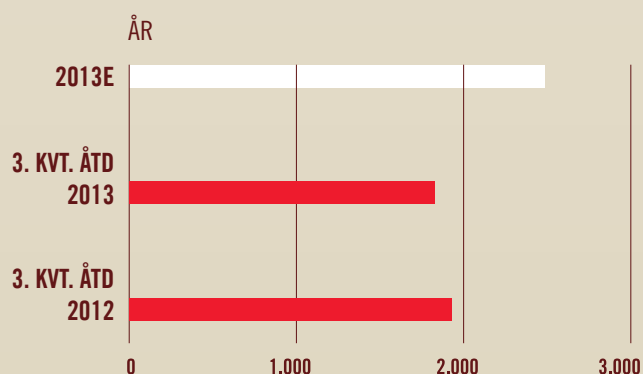


# HIGHLIGHTS

- Positiv udvikling i de strategiske forretningsaktiviteter, men den samlede udvikling er fortsat påvirket af det svage australske marked samt et lavere aktivitetsniveau inden for flytteservices blandt eksisterende kunder i Europa og Asien.
- Asien: Omsætningsvækst inden for udstationeringservices og arkivforvaltning, mens omsætningen inden for flytteservices i 3. kvartal faldt, særligt i Kina inkl. Hongkong, Taiwan og Macau og Sydøstasien.
- Europa og Mellemøsten: Kraftig omsætningsvækst i udstationeringservices.
- Solid tilgang af nye kontrakter med globale kunder om international udstationering af deres medarbejdere.
- Uændrede forventninger: Omsætning på omkring DKK 2,5 mia. og EBITDA-margin på omkring 5,0%.

## FAKTA I TAL

### OMSÆTNING I DKK mio.



### OMSÆTNING PR SEGMENT



#### ARKIV- FORVALTNING

3. KVT. ÅTD 2013

**3,7%**

3. KVT. ÅTD 2012

**3,2%**



#### UDSTATIONERINGS- SERVICE

3. KVT. ÅTD 2013

**10,5%**

3. KVT. ÅTD 2012

**7,9%**



#### FLYTTE- SERVICE

3. KVT. ÅTD 2013

**85,8%**

3. KVT. ÅTD 2012

**88,9%**

### EMEA OMSÆTNINGSVÆKST

3. KVT. ÅTD

2013

**48%**

3. KVT. ÅTD

2012

**45%**

### AUSTRALIEN OMSÆTNINGSVÆKST

3. KVT. ÅTD 2013

**24%**

3. KVT. ÅTD 2012

**28%**

### ASIEN OMSÆTNINGSVÆKST

3. KVT. ÅTD 2013

**28%**

3. KVT. ÅTD 2012

**27%**

## HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	3. kv. ÅTD 2013	3. kv. ÅTD 2012	Ændring	3. kv. ÅTD 2013	3. kv. ÅTD 2012	Ændring	Hele året 2012
Omsætning	1.835	1.938	-5,3%	706	776	-9,0%	2.542
EBITDA	93	121	-23,1%	71	72	-1,4%	138
EBITDA-margin (%)	5,1	6,2	-1,1pp	10,1	9,3	0,8pp	5,4
Primært driftsresultat (EBIT)	60	90	-33,3%	60	61	-1,6%	95
Overskudsgrad (%)	3,3	4,6	-1,3pp	8,5	7,9	0,6pp	3,7
Samlede aktiver	2.176	2.232	-2,5%	2.176	2.232	-2,5%	2.209
Nettoarbejdskapital	116	77	50,6%	116	77	50,6%	86
Investeret kapital	1.296	1.338	-3,1%	1.296	1.338	-3,1%	1.322
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	279	359	-22,3%	279	359	-22,3%	285
Forrentning af gnsn. investeret kapital (%), p.a.	9,5	12,7	-3,2pp	21,8	5,5	16,3pp	10,9
Antal medarbejdere, ultimo	2.974	2.947	0,9%	2.974	2.947	0,9%	2.925

## UDVIKLING I 3. KVARTAL ÅTD 2013

Santa Fe-gruppen oplevede fortsat tocifret omsætningsvækst inden for udstationeringsservices og arkivforvaltningsaktiviteterne, som har højere marginer. Omsætningen for flytteservices faldt imidlertid, idet Australien, Europa og Asien fortsat oplevede lavere aktivitetsniveau.

Fremadrettet er udsigterne dog positive, da Santa Fe-gruppen fortsat vinder væsentlige nye kontrakter for global udstationering af virksomheders medarbejdere.

Blandt de væsentlige nye kontrakter, Santa Fe-gruppen vandt i 3. kvartal ÅTD 2013, 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 seksårig kontrakt med 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 globalt energiselskab om udstationeringsservices i Australien. Disse og andre vigtige kontrakter, som er indgået i de første 3 kvartaler, understøtter Santa Fe-gruppens strategi og forventes at påvirke regnskabet i 2014 og frem.

For at tilpasse sig de udfordrende og ændrede markedsforhold har Santa Fe-gruppen udviklet nye services, som imødekommer det aktuelle erhvervsklima. Disse vil forbedre konkurrenceevnen og overskudsgraden fortrinsvist drevet af lavere materiale- og personaleomkostninger. Der er fortsat stort fokus på salg og markedsføring i hele Santa Fe-gruppen. Santa Fe-gruppen vinder ind på markedet for individuelle internationale udstationeringer med udgangspunkt i

erfaringerne fra den direkte forbrugerforretning i Australien. Santa Fe-gruppen har endvidere formelt lanceret sin forretningsenhed for konsulentytelser, og har allerede indgået engagementer med en global drikkevarer virksomhed og en global bilproducent. Santa Fe-gruppens forretningsenhed Consulting Services beskæftiger et hold af Santa Fe's flyttespecialister, der yder målrettet rådgivning til kunderne om, hvordan virksomheden udvikler og designer udstationeringsprogrammer, -politikker mv., med henblik på at skabe merværdi for kunderne og differentiere sig i markedet som støtte til Santa Fe-gruppens forretningsudvikling over for virksomhedskunderne.

I overensstemmelse med Santa Fe-gruppens Customer Centric-strategi om at følge med kunderne, når de går ind på nye markeder, lancerede Santa Fe-gruppen sin African Connect Service, som tilbyder flytte- og udstationeringsservices til virksomheder, der ønsker at udstationere medarbejdere til, fra og inden for Afrika. Denne service understøttes af et nyt kontor i Sydafrika og et netværk af godkendte agenter på hele det afrikanske kontinent. Den indledende kundespons har været lovende. Yderligere global ekspansion er på vej med planer om nye kontorer i Brasilien og Myanmar, der skal understøtte koncernens globale tilstedeværelse yderligere. Begge disse kontorer vil være i drift i løbet af 1. kvartal 2014.

Den nye specialindrettede kontor- og lagerbygning til at understøtte Santa Fe Indonesien er 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 også strenge miljøkrav og er den første industrielle bygning i Indonesien, der har opnået certificering fra Indonesiens Green Building Council.



## REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Det regnskabsmæssige resultat for 3. kvartal ÅTD 2013 var lavere end forventet som følge af de fortsat meget vanskelige markedsbetingelser i Australien samt et lavere aktivitetsniveau inden for flytteservices blandt eksisterende kunder i Europa og Asien.

Santa Fe-gruppens **omsætning** på DKK 1.835 mio. (DKK 1.938 mio.) faldt med 2,0% i lokale valutaer og med 5,3% i DKK i forhold til 3. kvartal ÅTD 2012.

Omsætningen i Europa og Mellemøsten (EMEA) steg med 1,9% i lokale valutaer, drevet af kraftig vækst i udstationeringsservices med implementeringen af en række kontrakter med nye kunder. Omsætningen fra flytteservices faldt med 2,8% i lokale valutaer som følge af et generelt lavere aktivitetsniveau blandt eksisterende kunder, som har gennemført kraftige omkostningsbesparelser og udsætter internationale udstationeringer.

Den asiatiske forretning er med en omsætningsvækst på 0,2% i lokale valutaer fortsat påvirket af lavere økonomisk vækst og lavere direkte udenlandske investeringer på de største markeder. Væksten var drevet af en 9,1% vækst i udstationeringsservices og en 10,7% vækst i arkivforvaltning, som opvejede et 3,2% omsætningsfald inden for flytteservices.

I Australien faldt omsætningen med 10,5% som følge af faldet 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 93 mio. (DKK 121 mio.), et fald på 20,6% i lokale valutaer og 23,1% i DKK. Den tilhørende EBITDA-margin var på 5,1% (6,2%).

Ved sammenligning med 3. kvartal ÅTD 2012 skal det bemærkes, at resultatet i Australien i højsæsonen (december/januar) var påvirket af markedsforskel, der har været i stadig forværring siden 2. kvartal 2012. Derudover øgede Santa Fe-gruppen sine faste omkostninger i Europa gennem 2013 med henblik på at styrke koncernens infrastruktur. Dette blev i begrænset omfang opvejet af et forbedret resultat drevet af væksten i udstationeringsservices med høje marginer i Europa. Det forventes, at den større andel af services med høje marginer gradvist vil forbedre koncernens overordnede marginer, og marginerne i 3. kvartal isoleret set afspejler denne udvikling.

Stigningen i faste omkostninger i Europa påvirkede EBITDA i 3. kvartal ÅTD 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 African Connect Service og den nye direkte forbrugerforretning samt investeringer i implementering af nye kundekontrakter.

Resultatet for Asien var lavere end i samme periode sidste år, idet det var påvirket af lavere omsætning fra flytteservices kombineret med stigende omkostninger til leje af lagerfaciliteter på grund af lejeforhøjelser i Hongkong og nye lejemål i Singapore og Kina. Med begrænset prisfleksibilitet i markedet arbejdes der på at skabe yderligere effektiviseringer fra eksisterende lagerfaciliteter og løbende optimering af kontraktporteføljen.

Resultatet for Australien var væsentligt lavere end i 3. kvartal ÅTD 2012 som følge af det meget 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 3. kvartal ÅTD 2013 var positivt påvirket af tilbageførsel af overskydende fragthensættelser på DKK 6,0 mio. uden likviditetseffekt som følge af det lavere end ventede aktivitetsniveau.

**Indgående pengestrømme fra driften** udgjorde DKK 16 mio. i 3. kvartal ÅTD 2013, hovedsageligt på grund af det lave resultat kombineret med øget arbejdskapital.

**Udgående pengestrømme fra investeringer** udgjorde DKK 35 mio. og bestod primært af investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver med DKK 38 mio. De primære poster var byggeomkostninger i Indonesien samt udskiftning af materiel og lastbiler i Europa og Australien.

**Nettoarbejdskapitalen** steg med 38,7% 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. Udviklingen kan primært henføres til de løbende ændringer i kundeporteføljen med en tilgang af globale kundekontrakter, der indgås på internationale betalingsbetingelser med længere kreditter. Der var også en stigning i Australien, som dog delvist blev opvejet af et fald i Asien.

**Investeret kapital** steg med 4,1% i forhold til 31. december 2012 i lokale valutaer, primært på grund af anlægsinvesteringer og en stigning i Nettoarbejdskapitalen.

**Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital på helårsbasis** blev på 9,4% i lokale valutaer.

**Rentebærende nettogæld** udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2013 DKK 279 mio. (december 2012: DKK 285 mio.).

Kort- og langfristet gæld udgjorde DKK 438 mio. (december 2012: DKK 506 mio.), og faldet skyldtes afdrag på lånefaciliteter.



## OMSÆTNING PR. FORRETNING

DKK mio.	3. kv. ÅTD 2013				3. kv. ÅTD 2012				Ændring	
	Asien	Australien	EMEA	Santa Fe-gruppen	Asien	Australien	EMEA	Santa Fe-gruppen	Santa Fe-gruppen	Santa Fe-gruppen
Flytteservices	368	441	765	1.574	391	529	802	1.722	-148	-5,2
Udstationeringsservices	84	6	104	194	80	8	66	154	40	29,2
Arkivforvaltning	62	0	5	67	57	0	5	62	5	10,0
Samlet omsætning	514	447	874	1.835	528	537	873	1.938	-103	-2,0

## OMSÆTNING PR. FORRETNING

**Flytteservices**

Omsætningen fra flytteservices faldt med 5,2% i lokale valutaer og med 8,6% i DKK til DKK 1.574 mio. (DKK 1.722 mio.). Udviklingen afspejler de generelt udfordrende markedsforhold med lavere aktivitetsniveau på mange vigtige markeder.

Omsætningen fra flytteservices i **Asien** faldt med 3,2% i lokale valutaer til DKK 368 mio. (DKK 391 mio.).

Regionen Kina, Hongkong, Taiwan og Macau var negativt påvirket af reduceret aktivitet fra eksisterende kunder, primært i Kina og Hongkong. Et stort engangsprojekt for en erhvervskunde i Dailan i 2012 havde desuden en negativ indvirkning på sammenligningen i forhold til samme periode i år.

I Nordasien steg omsætningen svagt i forhold til sidste år på grund af opbakning fra Europa og stigende markedsandele.

Sydøstasien var som ventet påvirket af svækket opbakning fra globale udstationeringsvirksomheder, der nu anser Santa Fe som en konkurrent, kombineret med et lavere aktivitetsniveau blandt eksisterende kunder i råstofsektoren.

Sydasien (Indien) faldt lidt som følge af et generelt faldende aktivitetsniveau blandt erhvervskunder.

Omsætningen fra flytteservices i **Australien** faldt med 10,4% målt i lokale valutaer til DKK 441 mio. (DKK 529 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 erhvervskunder 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, mens omsætningen faldt på grund af udbredt prisdumping i markedet.

Omsætningen fra flytteservices i **EMEA** faldt med 2,8% i lokale valutaer til DKK 765 mio. (DKK 802 mio.).

Flytteservices i Europa faldt med 4,2% i lokale valutaer.

Vesteuropa oplevede et fald på grund af en 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 3. kvartal 2012.

I Centraleuropa faldt omsætningen som følge af lavere aktivitetsniveauer hos samarbejdspartnere i USA, mens omsætningen i Østeuropa var på niveau med samme periode i 2012.

Intra-europæiske udstationeringer og nationale flytninger, som fortsat udgør en væsentlig del af flytteservices, oplevede et faldende aktivitetsniveau i perioden.

Internationale flytninger til og fra Europa oplevede et fald.

I Mellemøsten fortsatte væksten i forretningen og styrkede kundegrundlaget.

**Udstationeringsservices**

Omsætningen fra udstationeringsservices steg med 29,2% i lokale valutaer og med 26,0% i DKK til DKK 194 mio. (DKK 154 mio.).

Omsætningen i **Asien** steg med 9,1% i lokale valutaer til DKK 84 mio. (DKK 80 mio.). I Kina, Hongkong, Taiwan og Macau steg forretningsaktiviteten fra både eksisterende og nye kunder i Beijing, Shanghai og Taiwan.

Omsætningen i Sydøstasien steg kraftigt som følge af øget forretning fra nye og eksisterende kunder. I Sydasien (Indien) faldt omsætningen på grund af lavere kundeaktivitet.

Omsætningen i **Australien** faldt med 18,0% i lokale valutaer til DKK 6 mio. (DKK 8 mio.) på grund af den lavere saktivitet blandt virksomhedskunderne.

I **EMEA** var der betydelig fremgang med en omsætningsstigning på 58,9% i lokale valutaer til DKK 104 mio. (DKK 66 mio.).

Udstationeringsservices i Europa steg med 61,2% i lokale valutaer. 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 udbud af services og bredere geografiske platform.

#### **Arkivforvaltning**

Omsætningen fra arkivforvaltning steg med 10,0% i lokale valutaer og med 8,1% i DKK til DKK 67 mio. (DKK 62 mio.). Målt i volumen voksede forretningen med 10,7%, drevet af både eksisterende og nye kunders fortsatte lageropbygning på alle markeder i Asien og Vesteuropa.

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

#### **FORVENTNINGER TIL 2013**

Uændret omsætning på omkring DKK 2,5 mia., med en EBITDA-margin på omkring 5,0% (uændret i forhold til de senest udmeldte forventninger).

Der ventes ingen bedring i Australiens økonomi før 2014.

Derudover forventes det, at de største markeder i Asien vil blive påvirket af den lavere økonomiske vækst med en gradvis svækkelse af udenlandske investeringer og langsommere vækst i udstationeringerne til regionen sammenlignet med sidste år. Dette forventes at svække væksten i flytteaktiviteterne, især i regionen Kina, Hongkong, Taiwan og Macau samt i Sydasiens.

Det vurderes, at situationen i de europæiske økonomier er stabiliseret, men at der sandsynligvis ikke vil ske nogen vækst af betydning i 4. kvartal 2013.

Santa Fe-gruppens resultater i resten af året vil fortsat være præget af de stigende omkostninger til styrkelse af Santa Fe-gruppens nødvendige infrastruktur til at servicere de mange nye kontrakter, som gradvist implementeres med forventet positiv effekt på 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 promovning af serviceudbuddet og gennemførelsen af et omfattende, målrettet salgsprogram henvendt til nye og eksisterende kunder på alle markeder.

## RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	3. kv.	3. kv.	3. kv.	3. kv.	Hele året
	ÅTD 2013	ÅTD 2012			
<b>Omsætning</b>	<b>1.835</b>	<b>1.938</b>	<b>706</b>	<b>776</b>	<b>2.542</b>
Vareforbrug	1.206	1.271	458	505	1.687
<b>Bruttoresultat</b>	<b>629</b>	<b>667</b>	<b>248</b>	<b>271</b>	<b>855</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	409	422	136	159	532
Administrationsomkostninger	162	156	53	51	229
Øvrige driftsindtægter	2	1	1	0	1
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>60</b>	<b>90</b>	<b>60</b>	<b>61</b>	<b>95</b>
Finansielle poster, netto	-29	-13	-5	1	-12
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	1	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>31</b>	<b>77</b>	<b>55</b>	<b>63</b>	<b>83</b>
Skat	12	23	10	11	24
<b>Nettoresultat for perioden</b>	<b>19</b>	<b>54</b>	<b>45</b>	<b>52</b>	<b>59</b>
<b>Fordelt på:</b>					
ØK	10	44	41	47	46
Minoritetsinteresser	9	10	4	5	13

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	30.09.13	30.09.12	31.12.12
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Primært driftsresultat	60	90	95
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger	33	31	43
Andre ikke kontante poster	2	0	8
Ændring i driftskapital	-53	-49	-45
Finansielle omkostninger	-12	-13	-19
Finansielle indtægter	2	1	1
Betalt selskabsskat og andre skatter	-16	-32	-36
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>16</b>	<b>28</b>	<b>47</b>
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>			
Investering i anlægsaktiver	-38	-46	-67
Salg af anlægsaktiver	1	1	4
Salg af finansielle anlægsaktiver	2		
Køb af virksomheder			-15
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-35</b>	<b>-45</b>	<b>-78</b>
<b>Pengestrømme fra driften og investeringer</b>	<b>-19</b>	<b>-17</b>	<b>-31</b>
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>			
Optagelse af lån	10	326	368
Tilbagebetaling af lån	-63	-34	-49
Lån fra moderselskab	30	-227	-199
Udbytte til minoritetsaktionærer	-13	-13	-12
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-36</b>	<b>2</b>	<b>108</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-55</b>	<b>-15</b>	<b>77</b>
Likvider, primo	221	144	144
Valutakursregulering af likvider	-7	3	
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>159</b>	<b>132</b>	<b>221</b>

## BALANCE – AKTIVER

DKK mio.	30.09.13	30.09.12	31.12.12
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	1.042	1.135	1.118
Materielle anlægsaktiver	223	224	223
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	0	0
Andre investeringer	10	17	13
Udskudt skat	24	17	11
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.300</b>	<b>1.393</b>	<b>1.365</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	15	17	17
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	505	499	440
Andre tilgodehavender	197	191	166
Likvide beholdninger	159	132	221
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>876</b>	<b>839</b>	<b>844</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.176</b>	<b>2.232</b>	<b>2.209</b>

## BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

DKK mio.	30.09.13	30.09.12	31.12.12
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>	<b>635</b>	<b>701</b>	<b>682</b>
Minoritetsinteresser	16	18	21
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>651</b>	<b>719</b>	<b>703</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	144	397	151
Udskudt skat	84	91	78
Andre hensatte forpligtelse	8	7	6
Pensionsforpligtelser	15	12	16
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>251</b>	<b>507</b>	<b>251</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	294	95	355
Gæld til moderselskabet	317	202	279
Leverandører af varer og tjenesteydelser	396	427	368
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	8	12	3
Anden gæld	245	261	237
Selskabsskat	13	9	12
Andre hensatte forpligtelser	1		1
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.274</b>	<b>1.006</b>	<b>1.255</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.525</b>	<b>1.513</b>	<b>1.506</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>2.176</b>	<b>2.232</b>	<b>2.209</b>



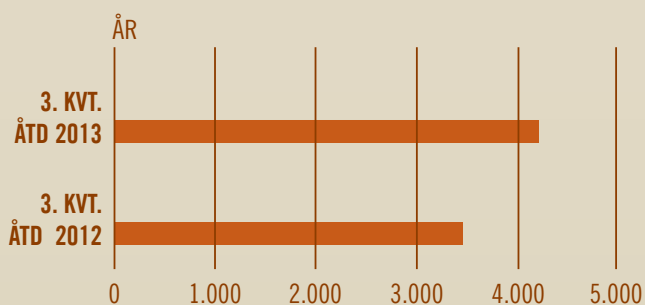
## HIGHLIGHTS

- Omsætningsvæksten er drevet af stigende inflation efter devalueringen på 46,5% i februar.
- Den realiserede overskudsgrad skyldes primært højere salgspriser som kompensation for højere produktionsomkostninger.
- Den eskalerende inflation og den nuværende officielle valutakurs er uden sammenhæng med de økonomiske realiteter, og en truende stor devaluering vil have en væsentlig effekt på årets resultat (som anført på side 4). Ligeledes kan knapheden på USD til nødvendige forsyninger betyde, at produktionsmålene ikke kan nås i 4. kvartal. Med den nuværende makroøkonomiske usikkerhed er der således ikke et rationelt grundlag for at forudsige den sandsynlige fremtidige udvikling i Venezuelas økonomi og forventningerne til Plumroses resultat. Under forudsætning af, at der ikke sker væsentlige ændringer i de eksisterende makroøkonomiske vilkår som ovenfor beskrevet, forventes en omsætning omkring DKK 7,3 mia. (uændret i forhold til senest udmeldte forventninger) og EBITDA margin på omkring 10,0% (6,0% i senest udmeldte forventninger).

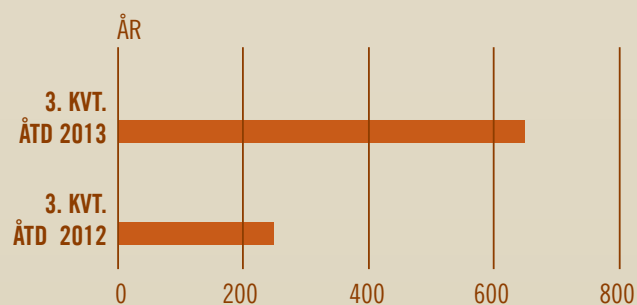
## FAKTA I TAL HISTORISK REGNSKABSPRAKSIS



### OMSÆTNING I DKK mio.



### EBITDA



### OMSÆTNINGS- VÆKST

# 24,4%

I USD  
3. KVT.  
ÅTD 2013

### EBITDA MARGIN

# 15,5%

3. KVT.  
ÅTD 2013

### EBITDA MARGIN

# 7,3%

3. KVT.  
ÅTD 2012

## PROFORMATAL (HISTORISK ANVENDT REGSKABSPRAKSIS)

DKK mio.	3. kv. ÅTD 2013	3. kv. ÅTD 2012	Ændring	3. kv. 2013	3. kv. 2012	Ændring	Hele året 2012
Omsætning	4.202	3.448	21,9%	1.533	1.232	24,4%	5.203
EBITDA	651	251	159,4%	278	48	479,2%	588
EBITDA-margin (%)	15,5	7,3	8,2pp	18,1	3,9	14,2pp	11,3
Primært driftsresultat (EBIT)	588	183	221,3%	256	24	966,7%	496
Overskudsgrad (%)	14,0	5,3	8,7pp	16,7	1,9	14,8pp	9,5
Samlede aktiver	3.657	3.919	-6,7%	3.657	3.919	-6,7%	3.756
Nettoarbejdskapital	1.445	1.252	15,4%	1.445	1.252	15,4%	1.418
Investeret kapital	1.943	2.109	-7,9%	1.943	2.109	-7,9%	2.499
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	1.205	1.326	-9,1%	1.205	1.326	-9,1%	1.496
Forrentning af gnsn. investeret kapital (%), p.a.	39,1	15,8	23,3pp	50,1	2,3	47,8pp	25,4

## RAPPORTERET (IAS 29)

DKK mio.	3. kv. ÅTD 2013	3. kv. ÅTD 2012	Ændring	3. kv. 2013	3. kv. 2012	Ændring	Hele året 2012
Omsætning	4.785	3.606	32,7%	1.565	1.213	29,0%	5.603
EBITDA	464	140	231,4%	178	-7	2.642,9%	425
EBITDA-margin (%)	9,7	3,9	5,8pp	11,4	-0,6	12,0pp	7,6
Primært driftsresultat (EBIT)	311	3	10.266,7%	126	-53	337,7%	226
Overskudsgrad (%)	6,5	0,1	6,4pp	8,1	-4,4	12,5pp	4,0
Samlede aktiver	4.716	4.539	3,9%	4.716	4.539	3,9%	4.510
Nettoarbejdskapital	1.662	1.280	29,8%	1.662	1.280	29,8%	1.465
Investeret kapital	3.302	3.003	10,0%	3.302	3.003	10,0%	3.521
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	1.205	1.326	-9,1%	1.205	1.326	-9,1%	1.496
Forrentning af gnsn. investeret kapital (%), p.a.	18,1	6,3	11,8pp	20,9	-0,2	21,1pp	13,3
Antal medarbejdere, ultimo	3.805	3.693	3,0%	3.805	3.693	3,0%	3.686

## UDVIKLING I 3. KVARTAL ÅTD 2013

De første 3 kvartaler af 2013 har været præget af et vanskeligt politisk klima i Venezuela og en stadig mere svækket økonomi.

Efter præsident Hugo Chávez' død i marts blev der afholdt præsidentvalg den 14. april, som blev vundet af den fungerende præsident Nicolás Maduro. I det første halve år af sin præsidentperiode har præsident Maduro stået over for store økonomiske og politiske udfordringer.

Den akkumulerede inflation var på 38,7% ultimo september 2013, som var væsentligt højere end de 11,5% i samme periode sidste år og

højere end den samlede inflation i 2012 (20,1%), hvilket markant udhulede forbrugernes købekraft. Den høje inflation blev primært udløst af devalueringen af VEF over for USD på 46,5% i februar samt den begrænsede adgang til USD på grund af de fortsatte forsinkelser i myndighedernes (CADIVI) godkendelse af USD til import.

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

### Inflation

Ved udgangen af 3. kvartal 2013 var den officielle akkumulerede inflation 38,7% mod 11,5% i samme periode sidste år. Den akkumulerede inflation for de seneste 12 måneder var 49,4%.

### Bruttonationalprodukt

Venezuelas økonomi voksede med 2,3% i 2. kvartal 2013 og med 1,9% i 1. halvår 2013. Venezuelas BNP-tal for 3. kvartal 2013 er endnu ikke offentliggjort.

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 afholdt fem auktioner med strenge regler for deltagelse og helt utilstrækkelige beløb. Plumrose har ikke fået tildelt USD gennem dette system.

Den stærke portefølje af varemærkerne Plumrose, Oscar Mayer og La Montserratina kombineret med en betydelig markedsføringsindsats har medvirket til at imødegå effekten af det faldende marked. Salgs- og markedsføringsaktiviteterne var fokuseret på kampagner på TV, i radioen, på plakattavler, i trykte medier, sociale medier mv. samt salg fremstød og aktiviteter ude hos forhandlere for at fremme forbruget og skabe øget mærkevareidentitet.

Plumrose har nydt godt af et lavere udbud af fødevarerprodukter, idet mange aktører på fødevaremarkedet har været 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.

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.

## REGSKABSMÆSSIGE RESULTATER

### Proformatal (historisk regnskabspraksis)

*Kommentarerne i det følgende om den finansielle udvikling i 3. kvartal ÅTD 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 3. kvartal ÅTD 2013 steg med 21,9% til DKK 4.202 mio. Målt i USD var stigningen på 24,4%, primært på grund af prisstigninger indført for at kompensere for effekten af inflationen og devalueringen, kombineret med stigende salgsvolumen.

Den samlede salgsvolumen af egne forædlede kødprodukter oplevede en stigning på 7,7% i forhold til 3. kvartal ÅTD 2012. Heraf udgjorde stigningen i salgsvolumen af La Montserratina-produkter 18,9%, mens Plumrose-produkter steg med 6,9%.

Salgsvolumen af sampakninger uden varemærke, fersk kød og svin var ligeledes højere end i 3. kvartal ÅTD 2012, mens salget af foderstoffer til tredjepart var uændret.

**EBITDA** steg med 159,4% til DKK 651 mio. og med 161,9% i USD på trods af devalueringen. Stigningen skyldtes:

- Dynamisk prisstyring med progressive stigninger i salgspriser
- Stabil drift på kødforædlingsfabrikken i 3. kvartal. I 3. kvartal 2012 var fabrikken ramt af store driftsforstyrrelser i form af strejker i forbindelse med forhandlingen af den nye overenskomst, der trådte i kraft 1. september 2012.

**Finansielle poster, netto** udgjorde en omkostning på DKK 323 mio. (DKK 147 mio. i 3. kvartal ÅTD 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 115 mio.).

### Pengestrømme

Devalueringen af VEF i februar 2013 påvirkede balancen negativt rapporteret i ØK-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. september 2013 i DKK.

**Nettoarbejdskapitalen** blev forøget med 4,4% i USD i forhold til udgangen af 2012.

Når der ses bort fra effekten af devalueringen, steg arbejdskapitalen med 52,9%, primært på grund af øgede varelagre som følge af stigende råvareomkostninger og øgede tilgodehavender på grund af omsætningsfremgangen. Det blev delvist opvejet af stigende gæld som følge af højere omkostninger i forårsaget af den stigende inflation samt forsinkelser i CADIVI's godkendelse af pengeoverførsler i fremmed valuta.

**Investeret kapital** blev reduceret med 20,4% i USD i forhold til udgangen af 2012.

Når der ses bort fra effekten af devalueringen, steg investeret kapital med 16,6% på grund af stigningen i arbejdskapitalen og anlægsinvesteringer. Dette blev delvist opvejet af leverandør- og anden gæld på grund af forsinkelserne i CADIVI's godkendelsesproces.

**Investeringer** i materielle og immaterielle anlægsaktiver udgjorde DKK 125 mio., hvoraf DKK 74 mio. blev investeret i produktionsfaciliteter hos Plumrose og La Montserratina og DKK 51 mio. blev investeret i udvidelse og opgradering af faciliteterne på svinefarmene og foderfabrikken.

**Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital** på helårsbasis var 39,1% mod 15,8% i 3. kvartal ÅTD 2012. Forbedringen kan primært henføres til den højere EBITDA i 3. kvartal ÅTD 2013.

**Rentebærende ekstern nettogæld** udgjorde ultimo 3. kvartal 2013 DKK 1.205 mio. (DKK 1.496 mio. ultimo 2012). Når der ses bort fra effekten af devalueringen, steg den rentebærende nettogæld med 20,8% i USD i forhold til udgangen af 2012 som følge af yderligere låntagning til finansiering af anlægsinvesteringer og behov for arbejdskapital.

Kort- og langfristet gæld udgjorde DKK 1.565 mio. (DKK 1.754 mio. ultimo 2012). Når der ses bort fra devalueringen, steg den kort- og langfristede gæld med 33,9% i USD i forhold til udgangen af 2012.

88% af låneporteføljen består af agrolån. Den gennemsnitlige rente var på 10,5% p.a. (10,7% p.a. i 3. kvartal 2012).

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

Den akkumulerede inflation til oktober på 45,8% kan i kombination med den vanskelige adgang til USD i markedet resultere i en ekstremt høj inflation. Inflationen forventes således nu at blive omkring 50% for 2013 (over 40% i de senest udmeldte forventninger).

Den store forskel mellem den officielle USD-kurs og valutakursen i det uregulerede marked indikerer nødvendigheden af, at Venezuelas regering foretager makroøkonomiske justeringer på kort sigt, herunder endnu en devaluering af Bolivar. En eventuel forestående betydelig devaluering vil have en væsentlig effekt på årets resultat (som illustreret på side 4). Ligeledes kan manglen på USD til nødvendige forsyninger betyde, at produktionsmålene ikke kan nås i 4. kvartal. Med den nuværende makroøkonomiske usikkerhed er der således ikke et rationelt grundlag for at forudsige den sandsynlige fremtidige udvikling i Venezuelas økonomi og forventningerne til Plumroses resultat.

Antages det imidlertid, der ikke sker væsentlige ændringer i de eksisterende makroøkonomiske vilkår i Venezuela, at inflationen for året bliver 50%, at produktionen kommer til at forløbe uden forstyrrelser som følge af mangel på råmaterialer, samt at den officielle valuta ikke devalueres fra de nuværende VEF/USD 6,30, vil årets regnskabsmæssige resultat væsentlig overstige de seneste udmeldte forventninger. Omsætning forventes under disse forudsætninger at blive på omkring DKK 7,3 mia. (uændret i forhold til senest udmeldte forventninger) og EBITDA-margin på omkring 10,0% (6,0% i senest udmeldte forventninger).

**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. september 2013.
- EBITDA falder på grund af højere produktions- og faste omkostninger efter tilpasning for ændringer i det generelle prisindeks fra transaktionsdatoen til den 30. september 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. september 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.	3. kv.	3. kv.	3. kv.	3. kv.	Hele året
	ÅTD 2013	ÅTD 2012		2012	
<b>Omsætning</b>	<b>4.202</b>	<b>3.448</b>	<b>1.533</b>	<b>1.232</b>	<b>5.203</b>
Vareforbrug	2.788	2.453	975	894	3.660
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.414</b>	<b>995</b>	<b>558</b>	<b>338</b>	<b>1.543</b>
Salgs- og distributions- omkostninger	582	590	209	230	794
Administrationsomkostninger	192	166	77	63	225
Øvrige driftsindtægter	5	3	5	0	13
Øvrige driftsomkostninger	1	2	0	2	14
Øvrige skatter	56	57	21	19	27
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>588</b>	<b>183</b>	<b>256</b>	<b>24</b>	<b>496</b>
Finansielle poster, netto	-323	-147	-37	-51	-199
<b>Resultat før skat</b>	<b>265</b>	<b>36</b>	<b>219</b>	<b>-27</b>	<b>297</b>
Skat	98	-12	46	-7	18
<b>Nettoresultat for perioden</b>	<b>167</b>	<b>48</b>	<b>173</b>	<b>-20</b>	<b>279</b>
<b>Fordelt på:</b>					
ØK	74	38	129	-17	246
Minoritetsinteresser	93	10	44	-3	33

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	30.09.13	30.09.12	31.12.12
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Primært Driftsresultat	588	183	496
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger	63	68	92
Andre ikke kontante poster	8	-11	-5
Ændring i driftskapital	-389	282	-151
Finansielle omkostninger	-291	-148	-207
Finansielle indtægter	3	1	7
Betalt selskabsskat og andre skatter	-47	-73	-99
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-65</b>	<b>302</b>	<b>133</b>
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>			
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-125	-289	-394
Salg af anlægsaktiver	13	6	10
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-112</b>	<b>-283</b>	<b>-384</b>
<b>Pengestrømme fra driften og investeringer</b>	<b>-177</b>	<b>19</b>	<b>-251</b>
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>			
Optagelse af lån	597	484	500
Tilbagebetaling af lån	-217	-239	-371
Udbytte til minoritetsaktionærer		-76	
Royaltybetalinger til ØK's moderselskab		-85	-84
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>380</b>	<b>84</b>	<b>45</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>203</b>	<b>103</b>	<b>-206</b>
Likvider, primo	258	471	471
Valutakursreguleringer af likvider (inklusive devalueringspåvirkning)	-101	2	-7
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>360</b>	<b>576</b>	<b>258</b>

## BALANCE – AKTIVER

DKK mio.	30.09.13	30.09.12	31.12.12
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	0	1	1
Materielle anlægsaktiver	880	1.186	1.244
Svinebestande	20	27	29
Udskudt skat	304	315	303
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.204</b>	<b>1.529</b>	<b>1.577</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	1.255	1.080	977
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	633	590	782
Andre tilgodehavender	205	144	162
Likvide beholdninger	360	576	258
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.453</b>	<b>2.390</b>	<b>2.179</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.657</b>	<b>3.919</b>	<b>3.756</b>

## BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

DKK mio.	30.09.13	30.09.12	31.12.12
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>	<b>668</b>	<b>688</b>	<b>883</b>
Minoritetsinteresser	117	23	45
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>785</b>	<b>711</b>	<b>928</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	1.000	1.120	1.104
Udskudt skat	0	7	0
Andre hensatte forpligtelser	40	59	58
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.040</b>	<b>1.186</b>	<b>1.162</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	565	782	650
Leverandører af varer og tjenesteydelser	443	418	341
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	257	380	378
Anden gæld	390	424	276
Selskabsskat	165	6	8
Andre hensatte forpligtelser	12	12	13
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.832</b>	<b>2.022</b>	<b>1.666</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.872</b>	<b>3.208</b>	<b>2.828</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>3.657</b>	<b>3.919</b>	<b>3.756</b>

## RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	3. kv. ÅTD 2013	3. kv. ÅTD 2012	3. kv. 2013	3. kv. 2012	Hele året 2012
<b>Omsætning</b>	<b>6.620</b>	<b>5.544</b>	<b>2.271</b>	<b>1.989</b>	<b>8.145</b>
Produktionsomkostninger	4.709	4.006	1.577	1.448	5.899
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.911</b>	<b>1.538</b>	<b>694</b>	<b>541</b>	<b>2.246</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	1.086	1.048	352	389	1.408
Administrationsomkostninger	419	370	146	134	526
Andre driftsindtægter	6	2	5	0	15
Andre driftsudgifter	1	0	0	2	14
Andre skatter	64	60	22	19	33
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>347</b>	<b>62</b>	<b>179</b>	<b>-3</b>	<b>280</b>
Finansielle indtægter	574	151	28	9	278
Finansielle omkostninger	484	174	93	63	242
Andel af resultat i associerede virksomheder	1	3	0	1	3
Fortjeneste på salg af associerede virksomheder	1		0		0
<b>Resultat før skat</b>	<b>439</b>	<b>42</b>	<b>114</b>	<b>-56</b>	<b>319</b>
Skat af resultat	257	76	112	29	136
<b>Periodens resultat</b>	<b>182</b>	<b>-34</b>	<b>2</b>	<b>-85</b>	<b>183</b>
<b>Fordelt på:</b>					
Moderselskabet ØK's aktionærer	53	-47	-29	-83	141
Minoritetsinteresser	129	13	31	-2	42
<b>Indtjening pr. aktie (DKK)</b>	<b>4,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>-6,9</b>	<b>11,7</b>
<b>Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)</b>	<b>4,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>-6,9</b>	<b>11,7</b>

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	3. kv. ÅTD 2013	3. kv. ÅTD 2012	Hele året 2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>182</b>	<b>-34</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	-336	18	-34
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta overført til resultat fra likvideret dattervirksomhed	-4		
Devaluering af bolivar (VEF) i Plumrose, februar 2013	-600		
Inflationsregulering for perioden (og pr. 1 januar)	735	162	298
Skat	0	0	1
<b>Total poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen efter skat</b>	<b>-205</b>	<b>180</b>	<b>265</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-23</b>	<b>146</b>	<b>444</b>
<b>Totalindkomsten fordeles på:</b>			
Moderselskabet ØK's aktionærer	-123	117	377
Minoritetsinteresser	100	29	67

**KONCERNBALANCE – AKTIVER**

DKK mio.	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	1.056	1.150	1.133
Materielle anlægsaktiver	2.250	2.267	2.448
Svinebestande	24	32	30
Kapitalandele i associerede virksomheder	21	25	26
Andre investeringer	13	12	11
Udskudt skat	26	69	46
Andre tilgodehavender	10	17	13
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>3.400</b>	<b>3.572</b>	<b>3.707</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	1.487	1.125	1.041
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.138	1.089	1.222
Andre tilgodehavender	408	352	365
Forudbetalt skat	4	2	6
Likvide beholdninger	567	911	638
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.604</b>	<b>3.479</b>	<b>3.272</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.004</b>	<b>7.051</b>	<b>6.979</b>

**KONCERNBALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE**

DKK mio.	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	864	864	864
Andre reserver	482	583	658
Reserve for egne aktier	-24	-24	-24
Overført resultat	1.553	1.315	1.500
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>	<b>2.875</b>	<b>2.738</b>	<b>2.998</b>
Minoritetsinteresser	226	103	139
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.101</b>	<b>2.841</b>	<b>3.137</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	1.145	1.518	1.257
Hensættelse til udskudt skat	147	163	150
Andre hensatte forpligtelser	47	42	64
Pensionsforpligtelser	16	12	16
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.355</b>	<b>1.735</b>	<b>1.487</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	859	877	1.076
Leverandører af vare og tjenesteydelser	840	846	709
Forudbetalinger fra kunder	8	12	3
Anden gæld	650	701	532
Selskabsskat	178	3	21
Andre hensatte forpligtelser	13	36	14
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.548</b>	<b>2.475</b>	<b>2.355</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.903</b>	<b>4.210</b>	<b>3.842</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>7.004</b>	<b>7.051</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				53		53	129	182
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		-308				-308	-28	-336
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta overført til resultat fra likvideret dattervirksomhed		-4				-4		-4
Devaluering af Bolivaren (VEF) i Plumrose, februar 2013		-555				-555	-45	-600
Inflationsregulering for året og pr. 1. januar		691				691	44	735
Skat på anden totalindkomst						0		0
Anden totalindkomst i alt	0	-176	0	0	0	-176	-29	-205
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0</b>	<b>-176</b>	<b>0</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>-123</b>	<b>100</b>	<b>-23</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udloddet udbytte til aktionærer							-13	-13
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0	0	-13	-13
<b>Egenkapital 30. september 2013</b>	<b>864</b>	<b>482</b>	<b>-24</b>	<b>1.553</b>	<b>0</b>	<b>2.875</b>	<b>226</b>	<b>3.101</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				-47		-47	13	-34
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		19				19	-1	18
Inflationsregulering for året og pr. 1. januar		145				145	17	162
Skat på anden totalindkomst						0		0
Anden totalindkomst i alt	0	164	0	0	0	164	16	180
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0</b>	<b>164</b>	<b>0</b>	<b>-47</b>	<b>0</b>	<b>117</b>	<b>29</b>	<b>146</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udloddet udbytte godkendt på generalforsamlingen 27. marts 2012						-60	-92	-152
Udbytte egne aktier				2	-2	0		0
Aktiebaseret vederlæggelser				1		1		1
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	3	-62	-59	-92	-151
<b>Egenkapital 30. september 2012</b>	<b>864</b>	<b>583</b>	<b>-24</b>	<b>1.315</b>	<b>0</b>	<b>2.738</b>	<b>103</b>	<b>2.841</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>			
Primært driftsresultat	347	62	280
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger	187	169	243
Andre ikke-kontante poster	67	-34	-37
Ændring i driftskapital	-250	396	36
Renteomkostninger	-330	-174	-243
Renteindtægter	6	10	10
Betalt selskabskat	-86	-123	-161
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-59</b>	<b>306</b>	<b>128</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>			
Udbytte fra associerede virksomheder	2	3	3
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-172	-366	-505
Salg af anlægsaktiver	9	5	14
Køb af virksomheder			-15
Salg af associerede virksomheder	2		
Salg af finansielle anlægsaktiver	2		
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-157</b>	<b>-358</b>	<b>-503</b>
<b>Pengestrømme fra drift og investeringer</b>	<b>-216</b>	<b>-52</b>	<b>-375</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>			
Optagelse af lån	613	754	896
Tilbagebetaling af lån	-354	-273	-433
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder	-13	-92	-12
Udbyttebetaling	0	-60	-60
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>246</b>	<b>329</b>	<b>391</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>30</b>	<b>277</b>	<b>16</b>
Likvider, primo	638	629	629
Valutakursreguleringer af likvider (inklusive devalueringpåvirkning)	-101	5	-7
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>567</b>	<b>911</b>	<b>638</b>

I koncernens likvide beholdninger indgår DKK 360 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 14. november 2013 har bestyrelsen godkendt delårsrapporten til offentliggørelse.

Tallene i delårsrapporten for 3. kvartal 2013 er angivet i DKK mio., med mindre andet er angivet.

**NOTE 2 – REGSKABSPRAKSIS**

Regnskabsgrundlag for delårsrapporten for 3. kvartal 2013

Delårsrapporten for 3. kvartal 2013 omfatter et sammendraget koncernregnskab for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Delårsrapporten for 3. kvartal 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 3. kvartal 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. september 2013 var inflationen i Venezuela 38,7% (11,5%) (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. Der henvises til afsnittet på side 4, "Væsentlig valutakurseksponering i Plumrose".

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. Der henvises til afsnittet på side 4, "Væsentlig valutakurseksponering i Plumrose".

**NOTE 3 – NYE REGSKABSSTANDARDER / ÆNDRINGER I REGSKABSPRAKSIS**

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 3. kvartal 2013.

**NOTE 4 – ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE**

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 – EVENTUALFORPLIGTELSE**

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 600 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)	
3. kv. ÅTD	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Resultatopgørelse</b>														
Ekstern omsætning	1.835	1.938	4.202	3.448	6.037	5.386	0	0	6.037	5.386	583	158	6.620	5.544
Indtjening før renter, skat, af- og nedskriv- ninger (EBITDA)	93	121	651	251	744	372	-23	-30	721	342	-187	-111	534	231
Af- og nedskrivninger	33	31	63	68	96	99	1	1	97	100	90	69	187	169
Primært driftsresultat (EBIT) for rapporterings- pligtige segmenter	60	90	588	183	648	273	-24	-31	624	242	-277	-180	347	62
<b>Balance</b>														
Totale aktiver	2.176	2.232	3.657	3.919	5.833	6.151	111	280	5.944	6.431	1.060	620	7.004	7.051

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

3. kv. ÅTD	Omsætning				EBITDA			
	2013	2012	Ændring i DKK, %	Ændring i USD/LV %	2013	2012	Ændring i DKK, %	Ændring i USD/LV %
DKK mio.								
Santa Fe-gruppen	1.835	1.938	-5,3	-2,0	93	121	-23,1	-20,6
Plumrose	4.785	3.606	32,7	38,5	464	140	231,4	237,2
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>6.620</b>	<b>5.544</b>	<b>19,4</b>	<b>24,3</b>	<b>557</b>	<b>261</b>	<b>113,4</b>	<b>120,3</b>
Moderselskab og ufordelte aktiviteter					-23	-30	23,3	25,1
<b>ØK-Koncernen</b>	<b>6.620</b>	<b>5.544</b>	<b>19,4</b>	<b>24,3</b>	<b>534</b>	<b>231</b>	<b>131,2</b>	<b>139,3</b>

## PROFORMA (HISTORISK REGNSKABSPRAKSIS), KONCERNOMSÆTNING OG EBITDA

3. kv. ÅTD	Omsætning				EBITDA			
	2013	2012	Ændring i DKK, %	Ændring i USD/LV %	2013	2012	Ændring i DKK, %	Ændring i USD/LV %
DKK mio.								
Santa Fe-gruppen	1.835	1.938	-5,3	-2,0	93	121	-23,1	-20,6
Plumrose	4.202	3.448	21,9	24,4	651	251	159,4	161,9
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>6.037</b>	<b>5.386</b>	<b>12,1</b>	<b>14,8</b>	<b>744</b>	<b>372</b>	<b>100,0</b>	<b>101,4</b>
Moderselskab og ufordelte aktiviteter					-23	-30	23,3	25,1
<b>ØK-Koncernen</b>	<b>6.037</b>	<b>5.386</b>	<b>12,1</b>	<b>14,8</b>	<b>721</b>	<b>342</b>	<b>110,8</b>	<b>112,5</b>



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

DKK mio.	2012						2013			
	Kvartal					Hele året	Kvartal			3. kv. ÅTD
	1	2	3	3. kv. ÅTD	4		1	2	3	
<b>Santa Fe-gruppen</b>										
<b>Omsætning</b>	571	591	776	1.938	604	2.542	568	561	706	1.835
– Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	81,3	87,0	31,1	58,5	5,3	41,5	-0,5	-5,1	-9,0	-5,3
<b>EBITDA</b>	26	23	72	121	17	138	7	15	71	93
– EBITDA-margin (%)	4,6	3,9	9,3	6,2	2,8	5,4	1,2	2,7	10,1	5,1
<b>Plumrose</b>										
<b>Omsætning</b>	1.060	1.156	1.232	3.448	1.755	5.203	1.289	1.379	1.534	4.202
– Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	31,4	37,0	30,9	33,0	52,5	39,0	21,6	19,3	24,5	21,9
<b>EBITDA</b>	109	94	48	251	337	588	121	252	278	651
– EBITDA-margin (%)	10,3	8,1	3,9	7,3	19,2	11,3	9,4	18,3	18,1	15,5
<b>Forretningssegmenter</b>										
<b>Omsætning</b>	1.631	1.747	2.008	5.386	2.359	7.745	1.857	1.940	2.240	6.037
– Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	45,4	50,6	31,0	41,2	36,8	39,8	13,9	11,0	11,6	12,1
<b>EBITDA</b>	135	117	120	372	354	726	128	267	349	744
– EBITDA-margin (%)	8,3	6,7	6,0	6,9	15,0	9,4	6,9	13,8	15,6	12,3
<b>ØK-Koncernen</b>										
<b>Omsætning</b>	1.631	1.747	2.008	5.386	2.359	7.745	1.857	1.940	2.240	6.037
– Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	45,4	50,6	31,0	41,2	36,8	39,8	13,9	11,0	11,6	12,1
<b>EBITDA</b>	123	109	110	342	344	686	120	259	342	721
– EBITDA-margin (%)	7,5	6,2	5,5	6,3	14,6	8,9	6,5	13,4	15,3	11,9

DKK mio.	2012						2013			
	Kvartal					3. kv. ÅTD	Kvartal			3. kv. ÅTD
	1	2	3	Inflation og kursregu- leringer	1		2	3	Inflation og kursregu- leringer	
<b>Santa Fe-gruppen</b>										
<b>Omsætning</b>	571	591	776	0	1.938	568	561	706	0	1.835
<b>EBITDA</b>	26	23	72	0	121	7	15	71	0	93
– EBITDA-margin (%)	4,6	3,9	9,3	-	6,2	1,2	2,7	10,1		5,1
<b>Plumrose</b>										
<b>Omsætning</b>	1.062	1.196	1.213	135	3.606	1.369	1.448	1.565	403	4.785
<b>EBITDA</b>	85	51	-7	11	140	46	198	178	42	464
– EBITDA-margin (%)	8,0	4,3	-0,6	-	3,9	3,4	13,7	11,4		9,7
<b>Forretningssegmenter</b>										
<b>Omsætning</b>	1.633	1.787	1.989	135	5.544	1.937	2.009	2.271	403	6.620
<b>EBITDA</b>	111	74	65	11	261	53	213	249	42	557
– EBITDA-margin (%)	6,8	4,1	3,3	-	4,7	2,7	10,6	11,0		8,4

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 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. september 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 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 14. november 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