



# Delårsrapport

## 3. kvartal 2011



## ØK-KONCERNEN

---

### ØK-koncernen: Køb af Interdean gennemført. Solid udvikling i EBITDA og opjustering af margin

- Omsætningen nåede DKK 4.168 mio. (DKK 2.584 mio.).
- Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA) blev på DKK 359 mio. (DKK 190 mio.) med en EBITDA-margin på 8,6% (7,4%).
- Den 1. august 2011 gennemførte Santa Fe-gruppen købet af Interdean, Europas førende virksomhed inden for flytning og udstationerings-services, som indgår i konsolideringen fra samme dato.

#### FORVENTNINGER:

- Omsætning på over DKK 6,1 mia. fastholdes (i overensstemmelse med de senest meddelte forventninger). Der forventes en DKK/USD valutakurs på 550,00 i resten af 2011 (DKK/USD 525,00 i de senest meddelte forventninger).
- Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA) opjusteres til omkring 8,5% (omkring 8,0% i de senest meddelte forventninger).

## SANTA FE-gruppen (EAC MOVING & RELOCATION SERVICES)

---

### Santa Fe-gruppen: Fortsat positiv markedsudvikling og salgssynergier fra udvidet platform

- Omsætningen blev DKK 1.223 mio. (DKK 480 mio.) – en stigning på 159,6% i lokale valutaer drevet af købet af WridgWays og Interdean.
- EBITDA på DKK 114 mio. (DKK 51 mio.), hvilket svarer til en EBITDA-margin på 9,3% (10,6%).
- Forventningerne fastholdes med en omsætning på over DKK 1,7 mia. (i overensstemmelse med de senest meddelte forventninger) og en EBITDA-margin på omkring 9,5% (i overensstemmelse med de senest meddelte forventninger).

## PLUMROSE (EAC FOODS)

---

### Plumrose: Intensiv markedsføring og effektiviseringer i produktion skaber resultater i svagere marked

- Omsætning på DKK 2.945 mio. (DKK 2.104 mio.) (IAS 29) – en stigning på 38,6% i USD.
- EBITDA beløb sig til DKK 287 mio. (DKK 169 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 9,7% (8,0%).
- Forventningerne til omsætningen justeres til omkring USD 800 mio. (over USD 800 mio. i de senest meddelte forventninger). Forventningerne til EBITDA-margin opjusteres til omkring 9,5% (omkring 8,5% i de senest meddelte forventninger).

#### Niels Henrik Jensen, administrerende direktør & CEO for ØK:

- “Santa Fe-gruppen oplevede fortsat positiv markedsudvikling i 3. kvartal med vækst i alle servicesegmenter. Efter gennemførelsen af købet af Interdean i august har vi igangsat en omfattende integrationsproces for at høste fordelene af vores nye globale tilgang til kunder og forretningspartnere. Den umiddelbare respons herfra har været særdeles positiv.
- Det lykkedes for Plumrose at styre sig igennem et udfordrende marked med faldende efterspørgsel ved brug af intensiv markedsføring, produktlanceringer og en succesfuld positionering af det nye produktsortiment, som blev tilført med købet af Montserratina tidligere i år. I løbet af 3. kvartal kunne vi fortsat drage fordel af råvarer, som var indkøbt til den tidligere præferencekurs, og kombineret med et produktmix med høje marginer og høje svinepriser medvirkede det til en samlet stigning i indtjeningen i Plumrose.
- På koncernniveau hæver vi forventningerne til EBITDA-marginen fra omkring 8,0% til omkring 8,5% for hele året og fastholder vores guidance på omsætningen på over DKK 6,1 mia.
- Der blev ikke modtaget royaltys fra Plumrose i løbet af 3. kvartal, men vi fortsætter en aktiv dialog med de relevante myndigheder og forventer, at udbetalingerne genoptages.”

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

DKK mio.	3. kvartal år-til-dato		3. kv.	3. kv.	Hele året
	2011	2010	2011	2010	2010
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	4.168	2.584	1.600	941	3.858
Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	359	190	143	92	329
Primært driftsresultat (EBIT)	217	100	91	62	205
Resultat af finansielle poster	-18	-51	4	-26	-45
Andel af resultat i associerede virksomheder, inkl. gevinst/tab fra salg	2	13	1	2	210
Resultat før skat (EBT)	201	62	96	38	370
Skat	121	111	61	40	156
Nettoresultat fra fortsættende aktiviteter	80	-49	35	-2	214
Resultat af ophørte aktiviteter		543		501	547
Nettoresultat for perioden	80	494	35	499	761
Indtjening pr. aktie (udvandet) fra fortsættende aktiviteter	2,9	-4,8	1,7	-0,7	14,2

DKK mio.	30.09.		30.09.	31.12.
	2011	2010	2010	2010
<b>BALANCE</b>				
Samlede aktiver			5.601	4.217
Nettoarbejdskapital			1.232	783
Rentebærende nettogæld, ultimo			936	-115
Rentebærende nettogæld, gennemsnit			411	112
Investeret kapital			3.465	2.305
ØK's andel af egenkapital			2.437	2.362
Minoritetsinteresser			128	95
Likvide midler			579	1.054
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver ekskl. tilkøb			261	258

DKK mio.	30.09.		30.09.	31.12.
	2011	2010	2010	2010
<b>PENGESTRØMME</b>				
Driften			81	185
Investeringer			-778	477
Finansiering			208	-94
<b>NØGLETAL</b>				
EBITDA-margin (%)			8,6	8,5
Overskudsgrad (%)			5,2	5,3
Soliditetsgrad (%)			43,7	56,0
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis - fortsættende aktiviteter			10,0	7,6
Forrentning af egenkapital (%), på årsbasis			1,9	33,0
Indre værdi pr. aktie (udvandet), på årsbasis			199,6	187,1
Kurs pr. aktie			113,5	180,0
Antal egne aktier			338.494	334.000
Antal medarbejdere, ultimo			5.684	5.328
Antal medarbejdere, gennemsnit, fortsættende aktiviteter			5.606	4.940
Ultimokurs DKK/USD			551,11	561,33
Gennemsnitlig kurs DKK/USD			526,54	563,62

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

Detaljeret resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter findes på side 23-35.

# LEDELSENS BERETNING FOR 3. KVARTAL ÅR-TIL-DATO 2011

## OMSÆTNING

DKK mio.	Rapporteret		Vækst i lokale valutaer, (%) / USD 3. kv. 2011 (IAS 29)	Forventninger 2011	3. kv. 2011 (historisk anvendt regnskabspraksis)
	3. kv. 2011 (IAS 29)	3. kv. 2010 (IAS 29)			
Santa Fe-gruppen	1.223	480	159,6	over DKK 1,7 mia.	1.223
Plumrose	2.945	2.104	38,6	omkring USD 0,8 mia.	2.592
<b>ØK-KONCERNEN</b>	<b>4.168</b>	<b>2.584</b>		<b>over DKK 6,1 mia.</b>	<b>3.815</b>

## EBITDA

DKK mio.	Rapporteret		EBITDA-margin, %		3. kv. 2011 (historisk anvendt regnskabspraksis)
	3. kv. 2011 (IAS 29)	3. kv. 2010 (IAS 29)	3. kv. 2011 (IAS 29)	Forventninger 2011	
Santa Fe-gruppen	114	51	9,3	omkring 9,5	114
Plumrose	287	169	9,7	omkring 9,5	348
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>401</b>	<b>220</b>	<b>9,6</b>		<b>462</b>
Moderselskab og andre aktiviteter	-42	-30			-42
<b>ØK-KONCERNEN</b>	<b>359</b>	<b>190</b>	<b>8,6</b>	<b>omkring 8,5</b>	<b>420</b>

### Fremlægelse af delårsrapporten

Delårsrapporten for 3. kvartal år-til-dato 2011 vil blive fremlagt af administrerende direktør & CEO Niels Henrik Jensen og Group CFO Michael Østerlund Madsen den 10. november 2011 kl. 14:00 (CET) i en webcast-præsentation, som kan følges via: [www.eacwebcast.com](http://www.eacwebcast.com) samt på ØK's hjemmeside ([www.eac.dk](http://www.eac.dk)).

### For yderligere information kontakt:

Adm. direktør & CEO  
Niels Henrik Jensen  
+45 35 25 43 00  
[nhj@eac.dk](mailto:nhj@eac.dk)

Group CFO  
Michael Østerlund Madsen  
+45 35 25 43 00  
[mom@eac.dk](mailto: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](http://www.eac.dk)

# Koncernregnskab for 3. kvartal år-til-dato 2011

## REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

### Valutakurspåvirkninger

Den følgende gennemgang af den finansielle udvikling i 3. kvartal år-til-dato 2011 i forhold til 3. kvartal år-til-dato 2010 er baseret på rapporterede hyperinflationstal (IAS 29).

Ændringer i valutakursen mellem DKK og de funktionelle valutaer i datterselskaberne (ikke-hyperinflationsekonomi) påvirkede ØK-koncernens resultat i 3. kvartal år-til-dato 2011 rapporteret i DKK. I en række af lande (især i Asien), korrelerer valutaen i en vis grad med USD. I 3. kvartal år-til-dato 2011 var gennemsnitskursen mellem DKK/USD 526,54 eller 7,6% lavere end i 3. kvartal år-til-dato 2010 (DKK/USD 566,48). Som følge heraf faldt omsætning og EBITDA for 3. kvartal år-til-dato 2011 i Santa Fe-gruppen med henholdsvis DKK 35 mio. og DKK 3 mio.

I udenlandske datterselskaber som driver forretning i økonomier med hyperinflation bliver indtjeningen omregnet til valutakursen gældende på balancedagen, og dette påvirkede Plumrose positivt som følge af stigningen i valutakurserne fra DKK/USD 546,01 ultimo 3. kvartal år-til-dato 2010 til DKK/USD 551,11 ved udgangen af 3. kvartal år-til-dato 2011. Den samlede effekt på omsætning og EBITDA blev en stigning på henholdsvis DKK 28 mio. og DKK 2 mio.

## RESULTATOPGØRELSE

### Fortsættende aktiviteter

**Omsætningen** i 3. kvartal år-til-dato 2011 beløb sig til DKK 4.168 mio. (DKK 2.584 mio.). Udviklingen i den rapporterede omsætning kan primært henføres til gennemførte prisstigninger i Plumrose drevet af den høje inflation i Venezuela og i mindre grad den favorable udvikling i valutakurser. Desuden blev omsætningen i 3. kvartal år-til-dato 2011 positivt påvirket af købet af WridgWays i december 2010 samt Interdean, som indgår i konsolideringen fra og med 1. august 2011.

### Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA) i 3.

kvartal år-til-dato 2011 beløb sig til DKK 359 mio. (DKK 190 mio.). Plumrose opnåede en EBITDA på DKK 287 mio. (DKK 169 mio.) som følge af prisstigninger drevet af inflationen og høje priser på svin.

EBITDA i Santa Fe-gruppen blev positivt påvirket af købet af WridgWays og Interdean. Engangsomkostninger på DKK 15 mio. vedrørende Interdean transaktionen er udgiftsført i moderselskabet.

**Resultat af finansielle indtægter og omkostninger, netto** blev en omkostning på DKK 18 mio. (DKK 51 mio.). Nettovalutakurstab på DKK 44 mio. kunne primært henføres til en valutakursregulering i 1. kvartal på DKK 30 mio. i Plumrose fra købet af USD. Renteomkostninger og andre gebyrer på DKK 118 mio. kunne først og fremmest henføres til lån i Plumrose, 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. Netto-monetær gevinst som følge af hyperinflationreguleringer beløb sig til DKK 99 mio. (DKK 34 mio.).

**Andel af resultat i associerede virksomheder** blev på DKK 2 mio. (DKK 10 mio.), hvilket primært kan tilskrives tilbageværende associerede virksomheder i Thailand.

**Rapporteret (IAS 29) skat af resultat** blev en omkostning på DKK 67 mio. (DKK 15 mio.) eksklusiv udbytteskat og andre skatter. Den rapporterede (IAS 29) effektive skattesats (korrigeret) blev på 33,7% (148,1%). Den effektive skattesats blev i væsentlig grad påvirket af hyperinflationstilpasning i Plumrose og justering af udskudt skat i moderselskabet.

Den effektive skatteprocent (korrigeret) ifølge historisk regnskabspraksis var på 5,9% (24,2%). Den lave skattesats skyldes primært, at resultatet før skat i Plumrose i vid udstrækning kan henføres til de skattefritagede svinefarme som følge af meget høje svinepriser. Derudover har moderselskabet indregnet et udskudt skatteaktiv vedrørende forventet kreditlempelse på skattebetaling af royalty fra Venezuela.

**Nettoresultat fra fortsættende aktiviteter** blev på DKK 80 mio. i 3. kvartal år-til-dato 2011 (DKK -49 mio. i 3. kvartal år-til-dato 2010).

**Minoritetsinteressers** andel af fortjenesten beløb sig til DKK 45 mio. (DKK 15 mio.), hvilket primært skyldtes høj rentabilitet i Procer svinefarmen i Venezuela baseret på høje svinepriser i 3. kvartal år-til-dato 2011.

### Moderselskabets andel af resultat

ØK's andel af resultatet i 3. kvartal år-til-dato 2011 blev på DKK 35 mio. (DKK 479 mio.). Til sammenligning var 3. kvartal år-til-dato 2010 stærkt påvirket af salget af EAC Industrial Ingredients.

## Finansielle poster, rapporteret

DKK mio.	3. kvartal år-til-dato	
	2011 (IAS 29)	2010 (IAS 29)
<b>Finansielle indtægter:</b>		
Renteindtægter	5	5
Nettomonetær gevinst	99	34
Valutakursgevinst	41	0
Anden renteindtægt	4	2
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>149</b>	<b>41</b>
<b>Finansielle omkostninger:</b>		
Renteomkostninger og andre gebyrer	118	57
Valutakurstab	44	35
Andet	5	0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>167</b>	<b>92</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>-18</b>	<b>-51</b>

Skat:	Rapporteret		Rapporteret	
	Rapporteret 3. kv. år-til-dato 2011 (IAS 29)	3. kv. år-til-dato (historisk regnskabs- praksis)	Rapporteret 3. kv. år-til-dato 2010 (IAS 29)	3. kv. år-til-dato 2010 (historisk regnskabs- praksis)
DKK mio.				
Skat af resultat	67	63	61	59
Udskudt skat	-1	-49	15	-22
Andre skatter inkl. udbytteskat	55	48	35	34
<b>Skat af periodens resultat</b>	<b>121</b>	<b>62</b>	<b>111</b>	<b>71</b>
Udbytteskat	-12	-10	-9	-9
Andre skatter ekskl. udbytteskat	-42	-37	-25	-25
Selskabsskat	67	15	77	37
Resultat før skat, ekskl. resultat/fortjeneste fra associerede virksomheder	199	254	52	153
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>33,7</b>	<b>5,9</b>	<b>148,1</b>	<b>24,2</b>

## BALANCE

**Egenkapitalen** ultimo 3. kvartal år-til-dato 2011 var på DKK 2,6 mia. (DKK 2,5 mia.). Stigningen i egenkapital kan henføres til inflationsjusteringer i Plumrose som følge af regnskabsafklæggelse under hyperinflation (IAS 29) sammenholdt med et nettooverskud for perioden, som blev delvist modvirket af valutakursjusteringer i åbningsbalancen, køb af egne aktier og udbyttebetaling til aktionærer og minoritetsinteresser på DKK 195 mio.

## 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 10,0% i 3. kvartal år-til-dato 2011 sammenlignet med 6,0% i 3. kvartal år-til-dato 2010, hvilket først og fremmest kunne tilskrives højere rentabilitet i Plumrose.

## Aktietilbagekøb

I 2011 købte ØK A/S 612.954 egne aktier til et samlet beløb på DKK 102 mio. Pr. 30. september 2011 besad selskabet 338.494 egne aktier svarende til 2,7% af aktiekapitalen.

## 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.

## Udestående royalties og udbytte

ØK har ikke modtaget royalty- eller udbyttebetalinger fra Plumrose i løbet af 2011 år-til-dato. Ledelsen fører fortsat en tæt og aktiv dialog med relevante myndigheder i Venezuela vedrørende udestående royalties og udbytte. For yderligere information, se note 7.

## Santa Fe-gruppen (EAC Moving & Relocation Services) gennemførte købet af Interdean

Den 1. august 2011 gennemførte Santa Fe-gruppen købet af Europas førende virksomhed inden for flytning og udstationeringsservices, Interdean International Relocation Group. Santa Fe-gruppen har overtaget 100% af Interdean's aktiekapital til en samlet pris af EUR 65 mio. svarende til DKK 484 mio. på nettogældfri basis. Købet finansieres med en kombination af egenkapital og gæld.

Købet styrker markant Santa Fe-gruppens position som førende leverandør af services inden for flytning, udstationering og arkivforvaltning i Asien, Australien, Mellemøsten og nu også Europa.

For yderligere information henvises der til selskabsmeddelelse nr. 12 fra den 1. august 2011 samt note 8.

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter den 30. september 2011.

## ØK's strategi frem mod 2016

Det er ØK's overordnede mål i løbet af de kommende år at udvikle de to forretninger, Santa Fe-gruppen og Plumrose, til stærke og uafhængige forretninger, der er så store og overbevisende, at de hver for sig 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.

## KONCERNENS FORVENTNINGER TIL 2011

ØK fastholder forventningerne til koncernomsætningen på over DKK 6,1 mia. (i overensstemmelse med de senest meddelte forventninger). EBITDA-marginen opjusteres til omkring 8,5% (omkring 8% de senest meddelte forventninger).

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

Ved vurdering af koncernens forventninger til 2011 skal den usikre makroøkonomiske situation tages 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 blev afsluttet i 2009. For yderligere information, se note 13 i årsrapporten for 2010 eller ØK's hjemmeside: [www.eac.dk](http://www.eac.dk).

#### Ledelsens udsagn om fremtiden – risici og usikkerhed

Delårsrapporten for 3. kvartal år-til-dato 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 blandt andet de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel og konkurrencemæssige forhold.

Delårsrapporten for 3. kvartal år-til-dato 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

<i>Dato</i>	<i>Nr.</i>	<i>Emne</i>
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
12.05.2011	9	ØK's delårsrapport for 1. kvartal 2011
01.06.2011	10	Investormøde hos ØK i dag
07.06.2011	11	Reduktion af ATP's, EAS' og SUPP's ejer- og stemmeandel i ØK
01.08.2011	12	Santa Fe-gruppen (EAC Moving & Relocation Services) gennemfører købet af Interdean – Europas førende inden for flytning og udstationeringsservices
18.08.2011	13	ØK's delårsrapport for 1. halvår 2011



## Fortsat positiv markedsudvikling og salgssynergier fra udvidet platform



### Highlights

- Vækst i alle servicesegmenter på tværs af regioner
- Australien drager fordel af fortsat stor efterspørgsel fra mine- og energisektoren og høj aktivitet i udstationeringer til landet
- Asien og Mellemøsten drives af vækst og nye kunder inden for udstationeringsservices og arkivforvaltning
- Europa oplever øget aktivitet fra højsæson og nye vigtige erhvervs kunder
- Forventningerne fastholdes da fremgangen i flytteindustrien forventes at fortsætte



## SANTA FE-GRUPPEN

DKK mio.	3. kv. år-til-dato			3. kv. 2011	3. kv. 2010	Ændring	Hele året 2010
	2011	2010	Ændring				
Omsætning	1.223	480	154,8%	592	197	200,5%	640
EBITDA	114	51	123,5%	66	29	127,6%	69
EBITDA-margin (%)	9,3	10,6	-1,3pp	11,1	14,7	-3,6pp	10,8
Primært driftsresultat (EBIT)	97	42	131,0%	61	25	144,0%	57
Overskudsgrad (%)	7,9	8,8	-0,9pp	10,3	12,7	-2,4pp	8,9
Samlede aktiver	2.003	393	409,7%				1.119
Nettoarbejdskapital	87	63	38,1%				56
Investeret kapital	1.095	161	580,1%				631
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	-27	-53	-49,1%				37
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	15,0	39,4	-24,4pp				15,1

\*WridgWays, som blev købt pr. 16. december 2010, og Interdean købt den 1. august 2011

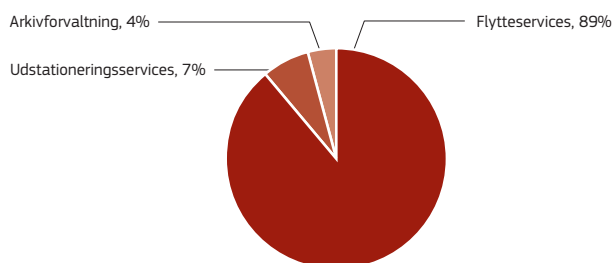
### Opkøb og integration

På grund af købet af WridgWays i december 2010 og Interdean i august 2011 påvirkes år-til-år sammenligningen af Santa Fe's forretningsudvikling i Asien af flere faktorer så som regnskabsmæssig eliminering af salg mellem selskaberne samt både positive og negative synergier, hvilket komplicerer en direkte sammenligning. Af samme grund er en sådan sammenligning udeladt af delårsrapporten for 3. kvartal 2011.

### Omsætning

Omsætningen i 3. kvartal år-til-dato 2011 steg med 154,8% i forhold til 3. kvartal år-til-dato 2010 og blev på DKK 1.223 mio. I lokale valutaer steg omsætningen med 159,6%.

### Omsætning pr. segment, 3. kvartal år-til-dato 2011



### FLYTTESTERVICES

Omsætningen fra flyttestervices steg med 190,2% i lokale valutaer.

#### Australien

I Australien steg omsætningen med 9,1% i lokale valutaer på baggrund af fortsat høj efterspørgsel fra kunderne inden for minedrift og energisektoren sammen med stigende markedsandele i privatkunde-segmentet. Projektstyringsdivisionen oplevede ligeledes øget aktivitet. Antallet af udstationeringer til Australien steg, da efterspørgslen efter kompetencer stimulerer en øget aktivitet i den kortvarige erhvervsrelaterede indvandring.

#### Asien og Mellemøsten

Omsætningen fra Kina inklusiv Hongkong, Taiwan og Macau var på niveau med 2010. Særligt Kina, Taiwan og Macau oplevede stigende omsætning og volumen, hvorimod der var et fald i omsætning og volumen i Hongkong. Omsætningen i 3. kvartal var negativt påvirket af ud-

ligning af intern omsætning og tabt volumen fra forretningspartnere fra før opkøbet af WridgWays og Interdean.

I Nordasien steg den samlede omsætning med 1,4% i lokale valutaer. Japan oplevede en stigning i volumen af flytninger ud af landet som følge af jordskælv og tsunami, hvorimod antallet af flytninger til landet faldt. I Sydkorea steg væksten på baggrund af en højere markedsandel. Ligesom i Kina var den samlede udvikling præget af opkøbene.

I Sydøstasien faldt omsætningen med 0,4% i lokale valutaer. Markederne i Malaysia og Indonesien noterede et fald i aktivitetsniveauet, hvorimod Vietnam, Filippinerne og Singapore havde et højere aktivitetsniveau i forhold til samme periode i 2010.

Omsætningen i Sydøstasien (Indien) steg med 8,3% i lokale valutaer som følge af øget aktivitet inden for både udstationeringer til og fra landet.

Forretningen i Mellemøsten oplevede et højere aktivitetsniveau med en omsætning, der var seks gange højere end i samme periode sidste år. Dette skyldtes en øget markedsandel, dog fra et lavt udgangspunkt.

### Europa

Vest- og Centraleuropa, som blev konsolideret ind i regnskabet fra august og september, der er højsæson, oplevede et højt aktivitetsniveau, hvorimod Østeuropa blev negativt påvirket af restriktive toldforordninger i Rusland.

### UDSTATIONERINGSSERVICES

Den samlede omsætning fra udstationeringsservices steg med 53,2% i lokale valutaer.

#### Australien

Resultatet i den australske forretning steg som følge af øget ordretilgang fra australske erhvervs-kunder inden for minedrift og energisektoren.

#### Asien og Mellemøsten

I Kina inklusiv Hongkong, Taiwan og Macau steg omsætningen med 5,8% i lokale valutaer. I 2010 var omsætningen positivt påvirket af et projekt i Kina, og når der justeres for det, steg omsætningen med 14,3%.



## SANTA FE-GRUPPEN

I Nordøstasien steg omsætningen samlet med 8,6% i lokale valutaer. Aktivitetsniveauet i Japan blev påvirket af jordskælvet og tsunamien, mens omsætningen i Sydkorea steg med 38,9% som følge af en højere markedsandel.

I Sydøstasien steg omsætningen med 36,3% i lokale valutaer. På markederne i Singapore, Thailand, Vietnam, Filippinerne og Indonesien var der stigende aktivitet fra eksisterende kunder og øget omsætning fra nye kunder.

I Sydøstasien (Indien) steg omsætningen med 1,4% i lokale valutaer baseret på en langsom start på året, mens omsætningen blev forbedret i andet og tredje kvartal.

I forretningen i Mellemøsten var omsætningen betydeligt over 3. kvartal 2010 på grund af tilgang af nye kunder.

### Europa

Inden for udstationeringsservices blev aktivitetsniveauet øget med tilgang af nye vigtige og internationalt anerkendte erhvervskunders som følge af en målbevidst salgindsats med udgangspunkt i den udvidede Santa Fe-plattform.

### ARKIVFORVALTNING

Omsætningen steg med 28,9% i lokale valutaer. Målt i volumen steg forretningen med 35,3%.

### Asien og Mellemøsten

I Kina steg omsætningen med 11,3% i lokale valutaer, hvorimod Sydøstasien mere end tredoblede omsætningen, idet kunderne fortsatte opbygningen af arkiver, og der var en positiv udvikling i den tilkøbte forretning i Indonesien.

### EBITDA

I 3. kvartal år-til-dato 2011 blev EBITDA på DKK 114 mio, hvilket var en stigning på 123,5% i DKK og med 131,6% i lokale valutaer inklusiv WridgWays og Interdean.

Stigningen skyldtes bedre resultater på de fleste markeder end i samme periode i 2010 med særligt gode resultater i Australien, Kina, Thailand, Filippinerne, Mellemøsten og Vietnam. Indien lå under niveauet for samme periode i 2010 som følge af en langsom start på året inden for udstationeringsservices, men omsætningen blev forbedret i andet og tredje kvartal. Marginerne inden for flytteservices var under pres.

**Nettoarbejdskapitalen** steg med 55,3% i lokale valutaer i forhold til ultimo 2010 som følge af købet af Interdean, som delvist blev udlignet af faldet i nettoarbejdskapital for WridgWays.

**Investeret kapital** steg med 78,7% i lokale valutaer sammenlignet med ultimo 2010 som følge af købet af Interdean samt købet af en 30% minoritetsandel i Indien, hvilket blev delvist udlignet af nedgangen i arbejdskapitalen i WridgWays.

**Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)** blev på 15,0% på årsbasis i lokale valutaer.

**Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver** beløb sig til DKK 515 mio., hvoraf DKK 496 mio. kunne relateres til købet af Interdean. Heraf relaterede DKK 466 mio. sig til goodwill, varemærker og kunderelationer samt andre immaterielle anlægsaktiver. Allokeringen af købsprisen og opdelingen mellem goodwill og andre immaterielle anlægsaktiver er endnu ikke afsluttet. For yderligere information, se note 8. Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver i Santa Fe Asien og WridgWays beløb sig henholdsvis til DKK 13 mio. og DKK 6 mio.

### Strategiske tiltag i 3. kvartal år-til-dato 2011

Integrationen af WridgWays og Santa Fe er godt i gang og forløber som planlagt.

Santa Fe's opkøb af Interdean, Europas førende inden for flytning og udstationeringsservices, blev gennemført som planlagt og annonceret den 1. august 2011. Tilføjelsen af Interdean til Santa Fe-gruppen er en vigtig milepæl for virksomheden fremadrettet, og det vil medføre store fordele for kunder og partnere. De sammenlagte virksomheder tilbyder professionel flytning, udstationering og arkivforvaltning via 120 kontorer i 50 lande. Kombinationen af Interdeans vidtstrakte netværk i Vest- og Østeuropa, Rusland og Centralasien med de nuværende netværk i Santa Fe og WridgWays i Asien, Australien og Mellemøsten udgør en unik helhedsløsning til kunder og partnere på tværs af tre kontinenter.

Integrationen af Interdean i Santa Fe-gruppen er godt i gang. Den 15. august 2011 blev der afholdt et kick-off møde i London med deltagere fra tre kontinenter. Santa Fe-gruppens salg og markedsføring ledes nu fra London, hvor der er tættest adgang til beslutningstagerne i de multinationale selskaber med hovedsæde i Europa.

Den fremtidige brandingstrategi er på plads med den røde hest som fælles symbol for Santa Fe-gruppen, og som indarbejdes i Interdeans og WridgWays' branding og markedsføring.

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.

Den ekspanderede platform på tre kontinenter er blevet godt modtaget af såvel kunder som partnere. Det kommer især til udtryk ved indgåelse af nye kundefølelser, lige som mulighederne for at vinde internationale kontraktudbud er blevet forbedret.

### Forventninger til 2011

Det forventes, at fremgangen inden for den globale flytte- og udstationeringsbranche i tredje kvartal vil fortsætte.

Omsætningen forventes at blive over DKK 1,7 mia. inklusiv Interdean (i overensstemmelse med de senest meddelte forventninger).

Forventningerne til EBITDA-margin for hele året inklusiv Interdean forventes at blive omkring 9,5% (i overensstemmelse med de senest meddelte forventninger).



### INVESTMENT CASE

#### Attraktivt vækstpoteiale fra udvidet geografisk platform

- Santa Fe-gruppen har skabt et markedsledende kraftcenter med fusionen af Santa Fe og WridgWays i Asien og Australien.
- Med købet af Interdean, Europas førende inden for flytning og udstationeringsservices, har ØK taget endnu et vigtigt skridt hen imod en konsolidering af rollen som markedsleder og styrker muligheden for at kunne byde på globale kontrakter i Asien, Australien, Mellemøsten og Europa.
- Stigende efterspørgsel fra internationale erhvervs-kunder efter innovative helheds-løsninger giver potencie for yderligere vækst.

#### Forbedret indtjening gennem styrkelse af produktmiks

- Udvikling af services i retning mod øget værdiskabelse styrker pris-potentialet.

#### 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 opvejes af styrket tilbud til kunderne

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



## SANTA FE-GRUPPEN

### RESULTATOPGØRELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	3. kvartal år-til-dato		3. kv.	*3. kv.	*Hele året
	2011	*2010	2011	2010	2010
<b>Omsætning</b>	<b>1.223</b>	<b>480</b>	<b>592</b>	<b>197</b>	<b>640</b>
Vareforbrug	798	291	388	120	383
<b>Bruttoresultat</b>	<b>425</b>	<b>189</b>	<b>204</b>	<b>77</b>	<b>257</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	242	101	115	36	137
Administrationsomkostninger	86	46	28	16	63
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>97</b>	<b>42</b>	<b>61</b>	<b>25</b>	<b>57</b>
Finansielle indtægter	2	0	2	0	1
Finansielle udgifter	10	6	3	3	9
Andel af resultat i associerede virksomheder		1			1
Fortjeneste fra salg af associerede virksomheder		3			3
<b>Resultat før skat</b>	<b>89</b>	<b>40</b>	<b>60</b>	<b>22</b>	<b>53</b>
Skat	30	11	20	5	14
<b>Nettoresultat for perioden</b>	<b>59</b>	<b>29</b>	<b>40</b>	<b>17</b>	<b>39</b>
<b>Fordelt på:</b>					
Moderselskab ØK's aktionærer	51	22	36	14	30
Minoritetsinteresser	8	7	4	3	9

\*WridgWays, som blev købt pr. 16. december 2010, og Interdean købt den 1. august 2011

## SANTA FE-GRUPPEN

### BALANCE – AKTIVER (UREVIDERET)

DKK mio.	30.09. 2011	*30.09. 2010	*31.12. 2010
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	1.042	80	611
Materielle anlægsaktiver	114	40	87
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	0	0
Udskudt skat	15	3	13
Andre tilgodehavender	1	1	1
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.173</b>	<b>124</b>	<b>712</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	16	5	10
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	467	138	208
Andre tilgodehavender	166	48	71
Likvide beholdninger	181	78	118
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>830</b>	<b>269</b>	<b>407</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.003</b>	<b>393</b>	<b>1.119</b>

\*WridgWays, som blev købt pr. 16. december 2010, og Interdean købt den 1. august 2011

### BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSER (UREVIDERET)

DKK mio.	30.09. 2011	*30.09. 2010	*31.12. 2010
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>	<b>603</b>	<b>181</b>	<b>579</b>
Minoritetsinteresser	16	14	17
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>619</b>	<b>195</b>	<b>596</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	116	0	131
Udskudt skat	50	1	49
Andre hensatte forpligtelser	5	3	13
Anden gæld		20	
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>171</b>	<b>24</b>	<b>193</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	38	25	23
Gæld til moderselskabet	505		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	392	78	158
Forudbetalinger fra kunder	4	2	2
Anden gæld	257	64	125
Selskabsskat	17	5	22
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.213</b>	<b>174</b>	<b>330</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.384</b>	<b>198</b>	<b>523</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>2.003</b>	<b>393</b>	<b>1.119</b>

\*WridgWays, som blev købt pr. 16. december 2010, og Interdean købt den 1. august 2011



## SANTA FE-GRUPPEN

### PENGESTRØMSOPGØRELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	30.09. 2011	*30.09. 2010	*31.12. 2010
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Primært driftsresultat	97	42	57
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger	17	9	12
Andre ikke-kontante poster	5	-3	7
Ændring i driftskapital	-5	-27	-15
Finansielle omkostninger	-10	-4	-5
Finansielle indtægter	3		
Betalt selskabskat og andre skatter	-21	-17	-22
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>86</b>	<b>0</b>	<b>34</b>
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>			
Udbytte fra associerede virksomheder		1	1
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-19	-4	-9
Salg af anlægsaktiver	1	1	1
Køb af virksomheder	-469		-426
Salg af associerede virksomheder		7	7
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-487</b>	<b>5</b>	<b>-426</b>
<b>Pengestrømme fra driften og investeringer</b>	<b>-401</b>	<b>5</b>	<b>-392</b>
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>			
Optagelse af lån	5	-1	57
Tilbagebetaling af lån	-32		-2
Gæld til moderselskabet	505		
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder			385
Køb af egne aktier	-11	-7	-14
Udbyttebetaling		-11	-11
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>467</b>	<b>-19</b>	<b>415</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>66</b>	<b>-14</b>	<b>23</b>
Likvider, primo	118	84	84
Valutakursreguleringer af likvider	-3	8	11
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>181</b>	<b>78</b>	<b>118</b>

\*WridgWays, som blev købt pr. 16. december 2010, og Interdean købt den 1. august 2011

## Intensiv markedsføring og effektiviseringer i produktion skaber resultater i svagere marked



### Highlights

- Positiv modtagelse af den vellykkede integration af Montserratina skaber vækst i nye kategorier og understøtter salgsvolumen
- Fortsat intensiv markedsføring og nye produktlanceringer styrker markedsposition trods faldende efterspørgsel
- Solidt resultat fra svinefarme, prisforhøjelser og effektivitetsforbedringer styrker samlet EBITDA
- Forventningerne til EBITDA-margin opjusteres fra omkring 8,5% til omkring 9,5%. Mindre justering af forventningerne til omsætningen fra over USD 800 mio. til omkring USD 800 mio.





Rapporteret (IAS 29) DKK mio.	3. kvartal år-til-dato			Hele året
	2011	2010	Ændring	2010
Omsætning	2.945	2.104	40,0%	3.218
EBITDA	287	169	69,8%	317
EBITDA-margin (%)	9,7	8,0	1,7pp	9,9
Primært driftsresultat (EBIT)	163	89	83,1%	206
Overskudsgrad (%)	5,5	4,2	1,3pp	6,4
Samlede aktiver	3.500	2.284	53,2%	2.343
Nettoarbejdskapital	1.146	677	69,3%	727
Investeret kapital	2.403	1.455	65,2%	1.713
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	935	454	105,9%	532
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	10,6	6,4	4,2pp	10,4

Proforma (historisk anvendt regnskabspraksis) DKK mio.	3. kvartal år-til-dato			3. kv.	3. kv.	Ændring	Hele året
	2011	2010	Ændring	2011	2010		2010
Omsætning	2.592	2.037	27,2%	941	779	20,8%	2.956
EBITDA	348	263	32,3%	122	115	6,1%	425
EBITDA-margin (%)	13,4	12,9	0,5pp	13,0	14,8	-1,8pp	14,4
Primært driftsresultat (EBIT)	300	224	33,9%	105	104	2,0%	374
Overskudsgrad (%)	11,6	11,0	0,6pp	11,2	13,4	-2,2pp	12,7
Samlede aktiver	3.018	1.962	53,8%				1.992
Nettoarbejdskapital	1.100	663	65,9%				712
Investeret kapital	1.919	1.153	66,4%				1.375
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	935	454	105,9%				532
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	24,3	19,9	4,4pp				23,2

#### Forenkling af valutakurssystem 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 Plumroses 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 royalty 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 regnskabspraksis)

Kommentarer angående den finansielle udvikling i 3. kvartal 2011

er baseret på proformatal, som er udarbejdet i henhold til historisk anvendt regnskabspraksis uden hyperinflationstilpasning iflg. IAS 29.

#### Inflation

Ved udgangen af 3. kvartal 2011 var den akkumulerede inflation på 20,5% i forhold til 21,2% i samme periode sidste år. Inflationen i 3. kvartal 2011 blev påvirket af afskaffelsen af præferencekursen VEF/USD 2,60. Den akkumulerede inflation igennem de sidste 12 måneder var på 26,4%.

#### BNP

Venezuelas økonomi steg med 2,5% i løbet af andet kvartal 2011 og med 3,6% i første halvår 2011 hovedsagelig på baggrund af høje oliepriser. Der er nu registreret vækst i tre på hinanden følgende kvartaler.

#### Omsætning

Omsætningen i 3. kvartal 2011 år-til-dato steg med 27,2% i forhold til 3. kvartal 2010 år-til-dato til DKK 2.592 mio. I USD var stigningen på 37,5% som følge af prisstigninger gennemført i løbet af 2011. Salget af forarbejdede produkter steg med 5,3% først og fremmest drevet af integrationen af Montserratinas produkter.

Den økonomiske situation har gennem 2011 påvirket salget af basale fødevarer negativt, da købekraften er svækket på grund af den høje inflation. Som følge heraf er der registreret faldende efterspørgsel i de

fleste fødevarer kategorier. Til trods for denne udvikling har Plumrose fastholdt salgsvolumen med en vis ombytning af høj-margin produkter med billigere alternativer. Svinepriserne har holdt sig på et højt niveau på grund af mangel på oksekød og kylling.

#### EBITDA

I 3. kvartal 2011 år-til-dato steg EBITDA til DKK 348 mio. med 32,3% i DKK og med 44,7% i USD som følge af højere salgspriser for forarbejdede kødprodukter og det gode resultat i svinefarmene.



EBITDA var positivt påvirket af, at produktionsomkostningerne fortsat nød fordel af råvarer indkøbt til den tidligere præferencekurs på VEF/USD 2,60. EBITDA blev derimod negativt påvirket af stigende arbejdsomkostninger.

## Finansielle indtægter/omkostninger

I 1. kvartal 2011 blev der indregnet et finansielt tab på DKK 30 mio. fra køb af USD 30 mio. via statsobligationer. Den implicite valutakurs svarede til VEF/USD 6,12, mens SITME kursen (kontrolleret og fastsat af regeringen) fortsat var VEF/USD 5,30.

**Nettoarbejdskapitalen** steg med 61,3% i USD i forhold til ultimo 2010 som følge af større varelagre i løbet af perioden på grund af højere råvarepriser efter afskaffelsen af præferencekursen VEF/USD 2,60 og højere priser på svin. Denne stigning blev til en vis grad modsvaret af højere leverandører af varer og tjenesteydelser.

**Investeret kapital** steg med 42,2% i USD i forhold til ultimo 2010 på baggrund af højere arbejdskapital kombineret med anlægsinvesteringer i årets løb.

**Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)** blev 24,3% højere end den tilsvarende periode sidste år som følge af et højere primært driftsresultat opnået i løbet af 2011.

**Investeringer** i immaterielle og materielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 203 mio., hvoraf DKK 128 mio. var investeringer i produktions- og distributionsanlæg i Plumrose. DKK 75 mio. blev investeret i svinefarmene og fodermøllen.

Investeringerne var fokuseret på kapacitetsudvidelse af Plumroses og Montserratinas produktionsanlæg, forbedringer på slagteriet, udvidelse af svinefarme og en ny silo til foderpiller til fodermøllen.

**Rentebærende nettogæld** ultimo 3. kvartal 2011 beløb sig til DKK 935 mio. (DKK 532 mio.). Kort- og langfristet gæld beløb sig til DKK 1.323 mio. (DKK 784 mio.). Den rentebærende nettogæld steg hovedsagligt i forhold til ultimo 2010 som følge af kapitalomkostninger og behov for arbejdskapital i forbindelse med finansiering af købet af Montserratina.

Hele gældsporteføljen består af agrolån med en gennemsnitlig rentesats på 11,8%.

## Forretningsudvikling og strategiske tiltag

Købet af Montserratina blev gennemført den 16. marts 2011, og dermed blev produktporteføljen suppleret med en række forarbejdede, tørrede og lagrede kødprodukter og friske pølser fra en førende producent. Integrationen af Montserratinas aktiviteter er blevet overordentligt godt modtaget af kunderne og har resulteret i stærk vækst i de mest efterspurgte kategorier.

Adgang til billigere og bedre råvarer har forbedret kvalitet og rentabilitet. Styrket markedsføring understøttet af redesign af hjemmeside, supermarkedskampagner og radioreklamer bidrog alt sammen til at drive den positive udvikling.

I 3. kvartal 2011 gennemførte Plumrose en række markedsføringstiltag, for at styrke positioneringen af produkterne og understøtte salget.

Der blev lanceret nye emballagedesigns for hele produktporteføljen, og de landsdækkende reklamekampagner fortsatte. Derudover blev en række nye produkter lanceret på markedet i 2011, herunder bl.a. Plumrose kalkunpølser, Plumrose grillpølser, Oscar Mayer frankfurterpølser og Plumrose kalkunbryst i 500-grams pakker. Disse produktlanceringer er blevet godt modtaget på markedet og har bidraget til, at salgsvolumen har kunnet fastholdes til trods for generelt svage markedsbetingelser. Lavpriskategoriene udviklede sig mere beskedent, da nogle reageringsindkøb ikke blev gennemført.

Det nye nationale distributionscenter, som blev taget i brug i marts, bidrog fortsat med at tilføje vigtig kapacitet og effektivitetsforbedringer til driften.

Udbetaling af royalties og udbytte blev ikke genoptaget i løbet af 3. kvartal 2011 til trods for gentagne bekræftelser fra centralbanken.

## Forventninger til 2011 (rapportering iflg. IAS 29)

Inflationen forventes at blive omkring 27% i 2011 (30% i de tidligere meddelte forventninger), da inflationen år-til-dato udviklede sig langsommere end forventet. Dette forhold reducerer omsætningen sammenlignet med de senest meddelte forventninger.

BNP-væksten, som er baseret på højere oliepriser, forventes at blive 2,4% i 2011 (1,8% i de senest meddelte forventninger).

Den nye lovgivning, der skal kontrollere prisforhøjelser, planlægges at træde i kraft i november. Men da de tilhørende bekendtgørelser endnu ikke er offentliggjort, er det muligt, at den nye lovgivning ikke kan træde i kraft i nær fremtid.

Den ventede omkostningsinflation i 4. kvartal vil påvirke EBITDA-marginen, som følge af at indkøb af råvarer skal ske til VEF/USD 4,30.

På denne baggrund justeres forventningerne til 2011 til en omsætning på omkring USD 800 mio. (over USD 800 mio. i de senest meddelte forventninger). EBITDA-margin opjusteres til omkring 9,5% (omkring 8,5% i de senest meddelte forventninger).

## Hyperinflationstilpasset regnskabspraksis (IAS 29)

De væsentligste inflationskorrektioner i regnskabet mellem de historiske regnskabsprincipper for Plumrose 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 30. september 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 30. september 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 transaktionsdatoen og indtil den 30. september 2011.
- De samlede aktiver og egenkapitalen stiger primært som følge af tilpasningen af anlægsaktiver til et højere inflationsjusteret niveau, som afspejler den aktuelle købekraft.



## INVESTMENT CASE

### Høj efterspørgsel og markedsførende position

- Med fortsat stigning i efterspørgslen på kvalitetsfødevarer tilbyder det venezuelanske marked et attraktivt vækstpotentiale.
- Fra sin markedsførende position kan Plumrose 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

- Forsat fokus på produktmiks, aktiv prisstyring og yderligere investeringer i produktivitetsforbedringer i produktionen skaber et 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 udvidelse af aktivitetsniveau og sikring af langsigtet værdiskabelse til trods for høj inflation og valutakontrol.
- Forsat 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.



## PLUMROSE

### RESULTATOPGØRELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	3. kvartal år-til-dato		3. kv.	3. kv.	Hele året
	2011	2010	2011	2010	2010
<b>Omsætning</b>	<b>2.592</b>	<b>2.037</b>	<b>941</b>	<b>779</b>	<b>2.956</b>
Vareforbrug	1.757	1.371	648	512	2.000
<b>Bruttoresultat</b>	<b>835</b>	<b>666</b>	<b>293</b>	<b>267</b>	<b>956</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	405	324	149	124	447
Administrationsomkostninger	130	121	40	40	138
Øvrige driftsindtægter	0	3	1	1	3
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>300</b>	<b>224</b>	<b>105</b>	<b>104</b>	<b>374</b>
Finansielle indtægter	30	8	16	5	10
Finansielle udgifter	135	65	31	19	88
<b>Resultat før skat</b>	<b>195</b>	<b>167</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>296</b>
Skat	-15	32	-7	14	33
Anden skat	37	25	16	10	17
<b>Nettoresultat for perioden</b>	<b>173</b>	<b>110</b>	<b>81</b>	<b>66</b>	<b>246</b>
<b>Fordelt på:</b>					
Moderselskab ØK's aktionærer	132	101	67	59	225
Minoritetsinteresser	41	9	14	7	21

## PLUMROSE

### BALANCE - AKTIVER (UREVIDERET)

DKK mio.	30.09. 2011	30.09. 2010	31.12. 2010
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	8	1	0
Materielle anlægsaktiver	868	609	651
Svinebestande	13	12	12
Udskudt skat	149	86	108
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.038</b>	<b>708</b>	<b>771</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	976	536	489
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	446	324	387
Andre tilgodehavender	170	95	93
Likvide beholdninger	388	299	252
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.980</b>	<b>1.254</b>	<b>1.221</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.018</b>	<b>1.962</b>	<b>1.992</b>

### BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	30.09. 2011	30.09. 2010	31.12. 2010
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>	<b>702</b>	<b>564</b>	<b>674</b>
Minoritetsinteresser	66	28	41
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>768</b>	<b>592</b>	<b>715</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	808	328	453
Udskudt skat	9	0	0
Andre hensatte forpligtelser	51	20	20
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>868</b>	<b>348</b>	<b>473</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	515	425	330
Leverandører af varer og tjenesteydelser	323	197	164
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	217	108	129
Anden gæld	310	254	151
Selskabsskat	5	21	25
Andre hensatte forpligtelser	12	17	5
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.382</b>	<b>1.022</b>	<b>804</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.250</b>	<b>1.370</b>	<b>1.277</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>3.018</b>	<b>1.962</b>	<b>1.992</b>

# PLUMROSE

## PENGESTRØMSOPGØRELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	30.09. 2011	30.09. 2010	31.12. 2010
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Primært driftsresultat	300	224	374
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande	48	39	51
Andre ikke-kontante poster	19	-27	-34
Ændring i driftskapital	-315	-11	-147
Finansielle omkostninger	-135	-56	-79
Finansielle indtægter	30	2	3
Betalt selskabsskat og andre skatter	-79	76	-85
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-132</b>	<b>95</b>	<b>83</b>
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>			
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-203	-186	-231
Salg af anlægsaktiver	8	6	8
Køb af virksomheder	-63		
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>258</b>	<b>-180</b>	<b>-223</b>
<b>Pengestrømme fra driften og investeringer</b>	<b>-390</b>	<b>-85</b>	<b>-140</b>
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>			
Optagelse af lån	667	337	362
Tilbagebetaling af lån	-119	-40	-47
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder	-17	-4	-8
Udbyttebetaling		-77	-88
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>531</b>	<b>216</b>	<b>219</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>141</b>	<b>131</b>	<b>79</b>
Likvider, primo	252	320	320
Valutakursreguleringer af likvider	-5	-152	-147
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>388</b>	<b>299</b>	<b>252</b>

1) Royalty udbetalt til ØK's moderselskab i løbet af 2010 beløb sig til USD 25,9 mio svarende til VEF 67,3 mio. (VEF/USD 2,60). Pr. 31. december 2010 var den officielle vekselkurs gældende for omregning VEF/USD 4,30. Som følge deraf beløb effekten af de betalte royalties på koncernens pengestrømsopgørelse sig til henholdsvis USD 15,7 mio. eller DKK 88 mio.

## ØK-KONCERNEN (IAS 34)

## RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)

DKK mio.	3. kvartal år-til-dato		3. kv.	3. kv.	Hele året
	2011	2010	2011	2010	2010
<b>Fortsættende aktiviteter</b>					
<b>Omsætning</b>	<b>4.168</b>	<b>2.584</b>	<b>1.600</b>	<b>941</b>	<b>3.858</b>
Vareforbrug	2.942	1.817	1.135	652	2.740
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.226</b>	<b>767</b>	<b>465</b>	<b>289</b>	<b>1.118</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	719	443	282	157	633
Administrationsomkostninger	274	228	77	71	272
Øvrige driftsindtægter	1	4	1	1	4
Øvrige driftsomkostninger	17	0	16	0	12
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>217</b>	<b>100</b>	<b>91</b>	<b>62</b>	<b>205</b>
Finansielle indtægter	149	41	43	12	76
Finansielle omkostninger	167	92	39	38	121
Andel af resultat i associerede virksomheder	2	10	1	2	13
Fortjeneste fra salg af associerede virksomheder	0	3	0	0	197
<b>Resultat før skat</b>	<b>201</b>	<b>62</b>	<b>96</b>	<b>38</b>	<b>370</b>
Skat	79	86	43	32	137
Anden skat	42	25	18	8	19
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>80</b>	<b>-49</b>	<b>35</b>	<b>-2</b>	<b>214</b>
<b>Resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>543</b>	<b>0</b>	<b>501</b>	<b>547</b>
<b>Nettoresultat for perioden</b>	<b>80</b>	<b>494</b>	<b>35</b>	<b>499</b>	<b>761</b>
<b>Fordelt på:</b>					
Moderselskabet ØK's aktionærer	35	479	20	492	735
Minoritetsinteresser	45	15	15	7	26
<b>Indtjening pr. aktie (DKK)</b>	<b>2,9</b>	<b>35,8</b>	<b>1,6</b>	<b>36,7</b>	<b>54,4</b>
fra fortsættende aktiviteter	2,9	-4,8	1,6	-0,7	14,2
fra ophørende aktiviteter	0,0	40,6	0,0	37,4	41,2
<b>Indtjening pr. aktie, udvandet (DKK)</b>	<b>2,9</b>	<b>35,8</b>	<b>1,7</b>	<b>36,7</b>	<b>55,4</b>
fra fortsættende aktiviteter	2,9	-4,8	1,7	-0,7	14,2
fra ophørende aktiviteter	0,0	40,6	0,0	37,4	41,2



# ØK-KONCERNEN (IAS 34)

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)

DKK mio.	3. kvartal år-til-dato		Hele året 2010
	2011	2010	
<b>Periodens resultat</b>	<b>80</b>	<b>494</b>	<b>761</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>			
<b>Valutakursreguleringer etc.:</b>			
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta	-3	259	274
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder, overført til tab fra ophørte aktiviteter		-36	-36
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder, overført til fortjeneste fra ophørte aktiviteter			9
Devaluering af bolivar i Plumrose pr. 1. januar 2010		-908	-855
Inflationsregulering for perioden (og pr. 1. januar)	220	248	299
<b>Øvrige reguleringer:</b>			
Skat af anden totalindkomst	0	0	-2
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>217</b>	<b>-437</b>	<b>-311</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>297</b>	<b>57</b>	<b>450</b>
<b>Totalindkomst fordelt på:</b>			
Moderselskabet ØK's aktionærer	236	73	450
Minoritetsinteresser	61	-16	0



ØK-KONCERNEN (IAS 34)  
 KONCERNBALANCE – AKTIVER (UREVIDERET)

DKK mio.	30.09. 2011	30.09. 2010	31.12. 2010
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	1.062	83	614
Materielle anlægsaktiver	1.598	1.050	1.188
Svinebestande	14	14	15
Kapitalandele i associerede virksomheder	24	53	25
Andre investeringer	11	10	11
Udskudt skat	18	6	15
Andre tilgodehavender	1	1	1
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>2.728</b>	<b>1.217</b>	<b>1.869</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	1.038	555	514
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	913	467	595
Andre tilgodehavender	343	213	185
Likvide beholdninger	579	1.320	1.054
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.873</b>	<b>2.555</b>	<b>2.348</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.601</b>	<b>3.772</b>	<b>4.217</b>

## ØK-KONCERNEN (IAS 34)

### KONCERNBALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	30.09. 2011	30.09. 2010	31.12. 2010
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	864	960	960
Andre reserver	304	-292	388
Overført resultat	1.269	1.431	945
Foreslået udbytte			69
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>	<b>2.437</b>	<b>2.099</b>	<b>2.362</b>
Minoritetsinteresser	128	79	95
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.565</b>	<b>2.178</b>	<b>2.457</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	925	330	586
Udskudt skat	108	46	93
Andre hensatte forpligtelser	57	23	33
Anden gæld		20	
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.090</b>	<b>419</b>	<b>712</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	590	450	354
Leverandører af varer og tjenesteydelser	715	296	335
Forudbetalinger fra kunder	4	2	2
Anden gæld	581	383	285
Selskabsskat	44	27	67
Andre hensatte forpligtelser	12	17	5
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.946</b>	<b>1.175</b>	<b>1.048</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.036</b>	<b>1.594</b>	<b>1.760</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>5.601</b>	<b>3.772</b>	<b>4.217</b>

# ØK-KONCERNEN (IAS 34)

## 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
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>960</b>		<b>103</b>	<b>1.230</b>	<b>69</b>	<b>2.362</b>	<b>95</b>	<b>2.457</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>								
Resultat for perioden				35		35	45	80
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandsk enheder			-3			-3	0	-3
Inflationsreguleringer for perioden			204			204	16	220
Anden totalindkomst i alt	0	0	201	0	0	201	16	217
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>201</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>236</b>	<b>61</b>	<b>297</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udbytte til aktionærerne				0	-69	-69	-28	-97
Udbytte, egne aktier				7		7		7
Køb af egne aktier				-102		-102		-102
Reduktion af aktiekapital	-96			96		0		0
Aktiebaseret vederlæggelse				3		3		3
<b>Transaktioner i alt med ejere</b>	<b>-96</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>-69</b>	<b>-161</b>	<b>-28</b>	<b>-189</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2011</b>	<b>864</b>	<b>0</b>	<b>304</b>	<b>1.269</b>	<b>0</b>	<b>2.437</b>	<b>128</b>	<b>2.565</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>960</b>	<b>9</b>	<b>379</b>	<b>938</b>	<b>69</b>	<b>2.355</b>	<b>106</b>	<b>2.461</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>								
Resultat for perioden				479		479	15	494
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandsk enheder			247			247	12	259
Reklassifikation		-9	9			0		0
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder, overført til resultat af ophørende aktiviteter			-36			-36		-36
Devaluering af bolivaren i Venezuela i januar 2010			-855			-855	-53	-908
Inflationsregulering i Plumrose for perioden og pr. 1. januar 2010, efter skat			238			238	10	248
Anden totalindkomst i alt	0	-9	-397	0	0	-406	-31	-437
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>-397</b>	<b>479</b>	<b>0</b>	<b>73</b>	<b>-16</b>	<b>57</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Ordinært udbytte til aktionærerne					-69	-69	-11	-80
Ekstraordinært udbytte til aktionærerne					-274	-274		-274
Udbytte, egne aktier				7		7		7
Aktiebaseret vederlæggelse				7		7		7
<b>Transaktioner i alt med ejere</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>-343</b>	<b>-329</b>	<b>-11</b>	<b>-340</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2010</b>	<b>960</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>1.431</b>	<b>-274</b>	<b>2.099</b>	<b>79</b>	<b>2.178</b>

## ØK-KONCERNEN (IAS 34)

### PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)

DKK mio.	30.09. 2011	30.09. 2010	31.12. 2010
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Primært driftsresultat	217	100	205
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande	142	90	124
Andre ikke-kontante poster	174	-62	113
Ændring i driftskapital	-202	82	-20
Finansielle omkostninger	-166	-125	-89
Finansielle indtægter	50	-57	11
Betalt selskabsskat og andre skatter	-134	7	-159
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>81</b>	<b>35</b>	<b>185</b>
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>			
Udbytte fra associerede virksomheder	2	9	11
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-261	-195	-258
Salg af anlægsaktiver	13	2	10
Køb af virksomheder	-532		-426
Fortjeneste fra salg af ophørende aktiviteter		980	912
Salg af associerede virksomheder		7	228
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-778</b>	<b>803</b>	<b>477</b>
<b>Pengestrømme fra driften og investeringer</b>	<b>-697</b>	<b>838</b>	<b>662</b>
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>			
Optagelse af lån	547	314	417
Tilbagebetaling af lån	-147	-64	-47
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder	-28	-11	-11
Køb af egne aktier	-102		-119
Udbyttebetaling	-62	-336	-334
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>208</b>	<b>-97</b>	<b>-94</b>
<b>Pengestrømme fra ophørende aktiviteter</b>			<b>6</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-489</b>	<b>741</b>	<b>574</b>
Likvider, primo	1.054	552	604
Valutakursreguleringer af likvider	14	27	-124
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>579</b>	<b>1.320</b>	<b>1.054</b>

I koncernens likvide beholdning indgår DKK 388 mio. (ultimo 2010: DKK 252 mio.), som vedrører dattervirksomheder 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.

# ØK-KONCERNEN (IAS 34)

## NOTER (UREVIDERET)

### NOTE 1 – GENERELT

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 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 3. kvartal 2011 er angivet i DKK mio., med mindre andet er angivet.

### NOTE 2 – REGNSKABSPRAKSIS

#### Regnskabsgrundlag for delårsrapporten for 3. kvartal år-til-dato 2011

Delårsrapporten for 3. kvartal år-til-dato 2011 omfatter et sammendraget koncernregnskab for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Delårsrapporten for 3. kvartal år-til-dato 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 Årsrapport 2010.

Delårsrapporten for 3. kvartal år-til-dato 2011 er aflagt efter samme regnskabsstandarder som ØK's Årsrapport 2010 med undtagelse af det i note 3 beskrevne.

#### Hyperinflation

Venezuela er klassificeret som en hyperinflationsøkonomi. Som følge heraf er regnskabet for Plumrose' aktiviteter i Venezuela inflationskorrigeret før omregning til koncernens præsentrationsvaluta. Da ØK-koncernens præsentrationsvaluta, DKK, ikke er hyperinflativ, er sammenligningstal ikke inflationskorrigeret i indeværende periode.

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

Påvirkningen af sammenligningstal fra inflation og valutakurskorrektioner er uddybet nærmere i note 6.

Virkingen af inflationskorrektioner for 2010 er nærmere beskrevet i note 37 i Årsrapporten 2010, side 70.

#### Salg af EAC Industrial Ingredients

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

#### Ophørte aktiviteter

Aktiver, som iflg. ØK's strategiplan skal frasælges, lukkes eller opgives, er klassificeret som aktiver sat til salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært forventes realiseret i forbindelse med salg inden for 12 måneder. Sådanne aktiver og tilhørende passiver præsenteres separat i balancen. Fortjeneste/tab efter skat fra ophørte aktiviteter, som repræsenterer særskilt store forretningsenheder, præsenteres ligeledes separat i resultatopgørelsen, og sammenligningstal omregnes.

#### 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 side 45 i ØK's Årsrapport 2010.

### NOTE 3 – NYE REGNSKABSSTANDARDE / ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS

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

Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag har haft væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for ØK-koncernen for 3. kvartal år-til-dato 2011.

### 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.

# ØK-KONCERNEN (IAS 34)

## NOTER (UREVIDERET)

### NOTE 6 - DRIFTSEGMENTER

3. kv. år-til-dato DKK mio.	Plumrose (forarbejdet kød)		Santa Fe- gruppen (flytte- og udstatione- rings- services og arkivforvaltning)		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
<b>Resultatopgørelse</b>																
Omsætning	2.592	2.037	1.223	480	3.815	2.517	0	0	3.815	2.517	353	67	4.168	2.584	0	949
Driftsresultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	348	263	114	51	462	314	-42	-30	420	284	-61	-94	359	190	0	81
Afskrivninger	48	39	17	9	65	48	0	1	65	49	77	41	142	90	0	11
Rapporteret segmentresultat (EBIT)	300	224	97	42	397	266	-42	-31	355	235	-138	-135	217	100	0	70
<b>Balance</b>																
Totale aktiver	3.018	1.962	2.003	393	5.021	2.355	76	1.094	5.097	3.449	504	323	5.601	3.772	-	-

Segmentrapporteringen er baseret på den interne ledelsesrapportering, i hvilke proformata udarbejdes i henhold til historisk regnskabspraksis uden nogen hyperinflationskorrektion. 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 fremstilles som et separat rapporteringssegment.

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

# ØK-KONCERNEN (IAS 34)

## NOTER (UREVIDERET)

### NOTE 6 - DRIFTSEGMENTER (FORTSAT)

Rapporteret (IAS 29), koncernomsætning og EBITDA, fortsættende aktiviteter

3. kvartal år-til-dato	Omsætning				EBITDA				
	DKK mio.	2011	2010	Ændring i DKK, %	Ændring i USD/lokale valutaer, %	2011	2010	Ændring i DKK, %	Ændring i USD/lokale valutaer, %
Plumrose	2.945	2.104	40,0	38,6	287	169	69,8	68,7	
Santa Fe-gruppen	1.223	480	154,8	159,6	114	51	123,5	129,4	
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>4.168</b>	<b>2.584</b>	<b>61,3</b>	<b>-63,1</b>	<b>401</b>	<b>220</b>	<b>82,3</b>	<b>-17,2</b>	
Moderselskab og andre aktiviteter					-42	-30	40,0		
<b>ØK-koncernen</b>	<b>4.168</b>	<b>2.584</b>	<b>61,3</b>	<b>-63,1</b>	<b>359</b>	<b>190</b>	<b>88,9</b>	<b>-26,0</b>	

Proforma (historisk regnskabspraksis), koncernomsætning og EBITDA, fortsættende aktiviteter

3. kvartal år-til-dato	Omsætning				EBITDA				
	DKK mio.	2011	2010	Ændring i DKK, %	Ændring i USD/lokale valutaer, %	2011	2010	Ændring i DKK, %	Ændring i USD/lokale valutaer, %
Plumrose	2.592	2.037	27,2	37,5	348	263	32,3	44,7	
Santa Fe-gruppen	1.223	480	154,8	159,6	114	51	123,5	129,4	
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>3.815</b>	<b>2.517</b>	<b>51,6</b>	<b>61,4</b>	<b>462</b>	<b>314</b>	<b>47,1</b>	<b>56,1</b>	
Moderselskab og andre aktiviteter					-42	-30	40,0		
<b>ØK-koncernen</b>	<b>3.815</b>	<b>2.517</b>	<b>51,6</b>	<b>61,4</b>	<b>420</b>	<b>284</b>	<b>47,9</b>	<b>57,8</b>	

Kvartaloversigt for koncernen i DKK baseret på proformatal (historisk regnskabspraksis)

DKK mio.	2010					2011				
	Kvartal		3. kvartal år-til-dato		Hele året	Kvartal		3. kvartal år-til-dato		
	1	2	3	4		1	2	3	dato	
<b>Plumrose</b>										
<b>Omsætning</b>	<b>564</b>	<b>694</b>	<b>779</b>	<b>2.037</b>	<b>919</b>	<b>2.956</b>	<b>807</b>	<b>844</b>	<b>941</b>	<b>2.592</b>
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	-	43,1	21,6	20,8	27,2
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>44</b>	<b>103</b>	<b>116</b>	<b>263</b>	<b>162</b>	<b>425</b>	<b>91</b>	<b>135</b>	<b>122</b>	<b>348</b>
- Overskudsgrad (%)	7,8	14,8	14,9	12,9	17,6	14,4	11,3	16,0	13,0	13,4
<b>Santa Fe-gruppen</b>										
<b>Omsætning</b>	<b>125</b>	<b>158</b>	<b>197</b>	<b>480</b>	<b>160</b>	<b>640</b>	<b>315</b>	<b>316</b>	<b>592</b>	<b>1.223</b>
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	-	152,0	100,0	200,5	154,8
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>7</b>	<b>16</b>	<b>28</b>	<b>51</b>	<b>18</b>	<b>69</b>	<b>26</b>	<b>22</b>	<b>66</b>	<b>114</b>
- Overskudsgrad (%)	5,6	10,1	14,2	10,6	11,3	10,8	8,3	7,0	11,1	9,3
<b>Forretningssegmenter</b>										
<b>Omsætning</b>	<b>689</b>	<b>852</b>	<b>976</b>	<b>2.517</b>	<b>1.079</b>	<b>3.596</b>	<b>1.122</b>	<b>1.160</b>	<b>1.533</b>	<b>3.815</b>
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	-	62,8	36,0	57,1	51,6
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>51</b>	<b>119</b>	<b>144</b>	<b>314</b>	<b>180</b>	<b>494</b>	<b>117</b>	<b>157</b>	<b>188</b>	<b>462</b>
- Overskudsgrad (%)	7,4	14,0	14,8	12,5	16,7	13,7	10,4	13,5	12,3	12,1
<b>ØK-koncernen - fortsættende aktiviteter</b>										
<b>Omsætning</b>	<b>689</b>	<b>852</b>	<b>976</b>	<b>2.517</b>	<b>1.079</b>	<b>3.596</b>	<b>1.122</b>	<b>1.160</b>	<b>1.533</b>	<b>3.815</b>
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	-	62,8	36,2	57,1	51,6
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>39</b>	<b>108</b>	<b>137</b>	<b>284</b>	<b>155</b>	<b>439</b>	<b>104</b>	<b>143</b>	<b>173</b>	<b>420</b>
- Overskudsgrad (%)	5,7	12,7	14,0	11,3	14,4	12,2	9,3	12,3	11,3	11,0

# ØK-KONCERNEN (IAS 34)

## NOTER (UREVIDERET)

### NOTE 6 – DRIFTSEGMENTER (FORTSAT)

Kvartaloversigt for koncernen i DKK baset på hyperinflationstal (IAS 29 regnskabsprincipper)

DKK mio.	2010					2011				
	1	Kvartal 2	3	Inflation og kurs- regule- ringer	Hele året	1	Kvartal 2	3	Inflation og kurs- regule- ringer	Hele året
<b>Plumrose</b>										
<b>Omsætning</b>	<b>586</b>	<b>741</b>	<b>744</b>	<b>33</b>	<b>2.104</b>	<b>794</b>	<b>869</b>	<b>1.008</b>	<b>274</b>	<b>2.945</b>
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	35,5	17,3	35,5	-	40,0
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>24</b>	<b>78</b>	<b>70</b>	<b>-3</b>	<b>169</b>	<b>62</b>	<b>112</b>	<b>92</b>	<b>21</b>	<b>287</b>
- Overskudsgrad (%)	4,1	10,5	9,4	-	8,0	7,8	12,9	9,1	-	9,7
<b>Santa Fe-gruppen</b>										
<b>Omsætning</b>	<b>125</b>	<b>158</b>	<b>197</b>	<b>0</b>	<b>480</b>	<b>315</b>	<b>316</b>	<b>592</b>	<b>0</b>	<b>1.223</b>
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	152,0	100,0	200,5	-	154,8
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>7</b>	<b>16</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>26</b>	<b>22</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>114</b>
- Overskudsgrad (%)	5,6	10,1	14,2	-	10,6	8,3	7,0	11,1	-	9,3
<b>Forretningssegmenter</b>										
<b>Omsætning</b>	<b>711</b>	<b>899</b>	<b>941</b>	<b>33</b>	<b>2.584</b>	<b>1.109</b>	<b>1.185</b>	<b>1.600</b>	<b>274</b>	<b>4.168</b>
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	56,0	31,8	70,0	-	61,3
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>31</b>	<b>94</b>	<b>98</b>	<b>-3</b>	<b>220</b>	<b>88</b>	<b>134</b>	<b>158</b>	<b>21</b>	<b>401</b>
- Overskudsgrad (%)	4,4	10,5	10,4	-	8,5	7,9	11,3	9,9	-	9,6
<b>ØK-koncernen - fortsættende aktiviteter</b>										
<b>Omsætning</b>	<b>711</b>	<b>899</b>	<b>941</b>	<b>33</b>	<b>2.584</b>	<b>1.109</b>	<b>1.185</b>	<b>1.600</b>	<b>274</b>	<b>4.168</b>
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	56,0	31,8	70,0	-	61,3
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>18</b>	<b>83</b>	<b>92</b>	<b>-3</b>	<b>190</b>	<b>75</b>	<b>120</b>	<b>143</b>	<b>21</b>	<b>359</b>
- Overskudsgrad (%)	2,5	9,2	9,8	-	7,4	6,8	10,1	8,9	-	8,6

### NOTE 7 – ROYALTY OG UDBYTTET FRA VENEZUELA

ØK moderselskabets udestående royalties til valutakurs VEF/USD 4,30 fra Plumrose er opsummeret i følgende tabel:

Periode	USD '000
4. kvartal 2009	4.286
1. kvartal 2010	3.584
2. kvartal 2010	4.127
3. kvartal 2010	4.571
4. kvartal 2010	5.714
1. kvartal 2011	5.004
2. kvartal 2011	5.610
3. kvartal 2011	5.846
<b>Total</b>	<b>38.742</b>

Udbytte til ØK's moderselskab 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
2010	19.597
<b>Total</b>	<b>56.778</b>



## ØK-KONCERNEN (IAS 34)

### NOTER (UREVIDERET)

#### NOTE 8 - TILKØB AF FORRETNINGSENHEDER

Plumrose 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.

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 Plumrose mulighed for at udvide sit sortiment af varemærkeprodukter og ekspandere til nye og attraktive produktsegmenter og samtidig drage fordel af Plumroses unikke kompetencer inden for forretningsprocesser og administration kombineret med effektiv markedsføring, salg og distribution.

DKK mio.					2011
Tilkøb af forretningsenheder					
Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Dato for erhvervelsen	Erhvervet andel	Kostpris	
Montserratina	Forarbejdet kød	16.03.2011	100%	67	
					Dagsværdi på overtagelsesdagen
Immaterielle anlægsaktiver					10
Materielle anlægsaktiver					76
Varebeholdninger					6
Tilgodehavender					17
Likvide beholdninger					4
Hensættelser					-12
Udskudt skat					-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
<b>Likviditetsvirkning, netto</b>					<b>63</b>

Købet af Montserratina er i sig selv en mindre transaktion for ØK, men det er 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 Plumrose til investerings-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.

# ØK-KONCERNEN (IAS 34)

## NOTER (UREVIDERET)

### NOTE 8 - TILKØB AF FORRETNINGSENHEDER (FORTSAT)

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 for Q3 2011 efter historiske regnskabsprincipper være steget med omkring DKK 80 mio. og EBITDA med omkring DKK 7 mio.

DKK mio.				2011
Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Dato for erhvervelsen	Erhvervet andel	Foreløbig kostpris
Interdean International Relocation Group	Moving & Relocation Services	01.08.2011	100%	484

Den 1. august 2011 gennemførte Santa Fe-gruppen købet af Europas førende virksomhed inden for flytning og udstationeringsservices, Interdean International Relocation Group. Santa Fe-gruppen har overtaget 100% af Interdeans aktiekapital til en samlet kontantpris af EUR 65 mio. svarende til DKK 484 mio. på nettogældfri basis eksklusiv visse arbejdskapitaljusteringer mv. og et betinget købsvederlag på EUR 0-5m (DKK 0-37m) afhængig af Interdeans resultat for 2011. Kostprisen for opkøbet er på nuværende tidspunkt foreløbigt fastsat. Købet vil blive finansieret med en kombination af egenkapital og gæld.

Interdean International Relocation blev grundlagt i 1959 og har hovedkontor i Storbritannien. Interdean opererer fra 48 servicekontorer og har 1.200 medarbejdere i 35 lande i Europa (inkl. Rusland) og Centralasien.

I 2010 rapporterede Interdean en samlet omsætning på omkring EUR 145 mio. (DKK 1.081 mio.) og et resultat på EBITDA-niveau på ca. EUR 7,0 mio. (DKK 52 mio.).

Sammenlægningen af de to virksomheder giver Santa Fe-gruppen vigtig adgang til både Europa og Centralasien, hvor forretningen vil opnå en markedsledende position svarende til den nuværende solide position i Asien, Australien samt Mellemøsten.

Ud over at styrke omsætningen og markant udvide den geografiske platform giver købet af Interdean Santa Fe-gruppen en række værdifulde, konkurrencemæssige fordele: En meget stor andel af Interdeans forretning skabes via direkte kontrakter med multinationale selskaber med hovedkontor i Europa, der efterspørger samlede løsninger fra én leverandør uanset, om den pågældende service skal leveres i Europa, i Asien, Australien eller Mellemøsten – eller mellem disse regioner. Opkøbet betyder, at Santa Fe-gruppen vil kunne tilbyde en fuldt kontrolleret servicering af disse kunder i et udvidet geografisk område – en styrkelse der også vil komme forretningens eksisterende kunder og partnere til gode. Samtidig vil den udvidede forretningsplatform væsentligt forbedre det konkurrencemæssige udgangspunkt for at vinde nye multinationale kunder, en fordel som allerede har vist sig i den nyligt sammenlagte Santa Fe/WridgWays organisation. Endvidere kan der opnås betydelige vækstsynergier ved at implementere Santa Fe-gruppens specialiserede serviceløsninger og koncepter i Interdeans 48 kontorer.

## NOTE 8 – ACQUISITION OF ACTIVITIES (CONTINUED)

	Dagsværdi på overtagelsesdagen, foreløbig
Materielle anlægsaktiver	29
Andre investeringer	1
Varebeholdninger	7
Tilgodehavender	438
Likvide beholdninger	1
Hensættelser	0
Udskudt skat	-2
Lån	-15
Banklån, kortfristede	-18
Leverandører af vare og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.	-437
<b>Netto aktiver</b>	<b>4</b>
Minoritets andel	-
ØK's andel af egenkapitalen	4
Goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver	480
Købspris	484
Købsprisregulering	-14
Likvide beholdninger, overtaget	-1
<b>Likviditetsvirkning, netto</b>	<b>469</b>

Samlet skaber opkøbet en unik strategisk platform for vækst og værdiskabelse med fortsat attraktive ekspansionsmuligheder i Mellemøsten og i de dele af Europa, Asien og Australien, hvor virksomheden ikke allerede er repræsenteret.

Købsomkostninger betalt af ØK-koncernen til investment-banker, juridiske rådgivere etc., beløber sig til ca. DKK 15 mio. på annonceringsdagen og er indregnet i koncernens resultatopgørelse som øvrige driftsomkostninger. Beløbet er foreløbigt, da yderligere omkostninger forventes at påløbe i resten af 2011.

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

I forbindelse med købet er ØK-koncernens opgørelse, relateret til identificerbare immaterielle anlægsaktiver, herunder kunderelationer og varemærke, stadig igangværende. Som konsekvens heraf er værdien af de immaterielle anlægsaktiver ikke blevet udskilt fra goodwill, som vist i ovenstående tabel.

Dagsværdien af materielle anlægsaktiver er på nuværende tidspunkt baseret på bogført værdi i overtagelsesbalancen. Beregning af dagsværdien ved brug af nedskrevet genanskaffelsespris er i gang.

Tilgodehavender er indregnet til den foreløbige dagsværdi på DKK 438 mio. og relaterer sig til bruttotilgodehavender på DKK 447 mio. netto, hvoraf DKK 9 mio. ikke forventes at blive inddrevet.

Goodwill henføres til omsætnings synergier fra den forbedrede geografiske dækning ved at skabe en alt-i-én løsning fra Europa via Asien til Australien for de kunder og partnere, som søger flytteløsninger på tværs af regionerne. Herudover repræsenterer goodwill intellektuel kapital i form af medarbejderstab, udveksling af best practises inden for koncernen samt omkostningseffektivitet fra de sammenlagte virksomheder. Det forventes ikke, at goodwill er skattemæssigt fradragsberettiget.

På grund af tidspunktet for transaktionen er den ovenstående kostpris foreløbig.

Hvis købet var foregået pr. 1. januar 2011, ville koncernomsætningen for 3. kvartal 2011 være steget med omkring DKK 0,5 mia. og EBITDA med omkring DKK 30 mio.

# ØK-KONCERNEN (IAS 34)

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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 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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 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, 10. november 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  
20 Indiakaj  
2100 København Ø  
Danmark  
CVR. nr. 26 04 17 16

Telefon +45 3525 4300  
Telefax +45 3525 4313  
[www.eac.dk](http://www.eac.dk)

#### *Aktionærsekretariat:*

Telefon +45 3525 4300  
Telefax +45 3525 4313  
[investorinformation@eac.dk](mailto: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](http://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](http://www.plumrose.com)