



Delårsrapport 1. halvår | 2012



Highlights i 1. halvår 2012	3
Hoved- og nøgletal for koncernen	4
Ledelsens beretning for 1. halvår 2012	5
Koncernregnskab for 1. halvår 2012	6
Santa Fe-gruppen	8
Plumrose	15
Regnskab for koncernen	22
Resultatopgørelse	
Totalindkomstopgørelse	
Balance – aktiver	
Balance – egenkapital og forpligtelser	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	
Pengestrømsopgørelse for koncernen	
Noter	26
Ledelsespåtegning	32
Adresser	33

ØK-KONCERNEN

Omsætningen for 1. halvår blev som forventet, men marginerne er under pres i begge forretninger – forventningerne er justeret

- Koncernomsætningen for 1. halvår 2012 blev på DKK 3.527 mio. (DKK 2.332 mio.)
- Resultatet før renter, skat og af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 167 mio. (DKK 177 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 4,7% (7,6%).

FORVENTNINGER:

- Koncernomsætningen ventes at blive omkring DKK 8,5 mia. (omkring DKK 8,1 mia. i de senest udmeldte forventninger). Der forventes en DKK/USD valutakurs på 600,00 for resten af 2012 (DKK/USD 560,00 i de senest udmeldte forventninger)
- EBITDA-margin forventes at blive omkring 6,5% (over 8,5% i de senest udmeldte forventninger).

SANTA FE-GRUPPEN

Væksten drevet af udstationeringsservices, mens det samlede resultat er begrænset af den fortsatte svagheit i de europæiske økonomier

- Omsætningen blev på DKK 1.162 mio. (DKK 631 mio.), svarende til en stigning på 70,2% (1,1% eksklusiv Interdean), begge tal i lokale valutaer
- EBITDA udgjorde DKK 49 mio. (DKK 48 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 4,2% (7,6%). Eksklusiv Interdean var EBITDA-marginen på 7,4% (7,6%)
- Forventningerne til omsætningen fastholdes på omkring DKK 2,5 mia. (uændret i forhold til de senest udmeldte forventninger), men med en justeret EBITDA-margin på omkring 7,5% (omkring 8,5% i de senest udmeldte forventninger).

PLUMROSE

Marginerne presset af vanskeligt forretningsklima og stigende omkostninger

- Omsætningen blev på DKK 2.365 mio. (DKK 1.701 mio.) (IAS 29), svarende til en stigning på 21,5% i USD
- EBITDA udgjorde DKK 138 mio. (DKK 156 mio.) (IAS 29), svarende til en EBITDA-margin på 5,8% (9,2%)
- Forventningerne er justeret til en omsætning på omkring DKK 6,0 mia. (omkring DKK 5,6 mia. i de senest udmeldte forventninger) og en justeret EBITDA-margin på omkring 6,5% (omkring 9,5% i de senest udmeldte forventninger).

Niels Henrik Jensen, administrerende direktør (CEO) for ØK:

- "Santa Fe-gruppens resultater afspejler fortsat vores stærke globale position med en stadig tilgang af international forretning fra nye kunder. Det har været muligt at skabe underliggende vækst trods den svage økonomiske vækst i Europa, den traditionelle lavsæson og et fortsat kraftigt fald i efterspørgslen på langdistanceflytninger inden for Australien. Udstationeringsservices har opnået særdeles gode resultater, især i Asien, selv om marginerne generelt er under pres fra en voldsom priskonkurrence, ikke mindst på grund af den konsolidering, der pågår i branchen.
- I Plumrose investerer vi fortsat massivt i markedsføring af vores varemærker og produkter, og vi har formået at fastholde en stabil salgsvolumen til trods for en uventet fortsat indskrænkning af købekraften og faldende efterspørgsel efter forbrugsgoder. Det nuværende forretningsklima skaber store udfordringer, og marginerne er under pres fra stigende politisk og økonomisk usikkerhed forud for præsidentvalget i oktober, forhandlingen af nye overenskomster, forøgelse af øvrige skatter samt nye afgifter og især stærkt stigende verdensmarkedspriser på dyrefoder.
- Koncernforventningerne er blevet justeret, så der tages højde for det forværrede forretningsklima i Venezuela og de fortsat svage europæiske økonomier, som for begge deles vedkommende forventes at vare ved igennem resten af 2012."

DKK mio.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2. kvrt. 2012	2. kvrt. 2011	Hele året 2011
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	3.527	2.332	1.787	1.185	6.274
Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	167	177	66	112	516
Primært driftsresultat (EBIT)	53	96	8	71	330
Resultat af finansielle poster	-30	-61	-36	-40	7
Andel af resultat i associerede virksomheder	2	0	1	0	2
Skat	56	37	27	11	97
Nettoresultat for perioden	-31	-2	-54	20	242
Indtjening pr. aktie (udvandet), DKK	-3,0	-2,3	-4,4	0,3	13,3

DKK mio.	30.06. 2012	30.06. 2011	31.12. 2011
BALANCE			
Samlede aktiver	6.288	4.474	6.095
Nettoarbejdskapital	1.306	885	1.423
Rentebærende nettogæld, ultimo	1.361	290	1.234
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	1.297	88	569
Investeret kapital	4.210	2.618	4.114
ØK's andel af egenkapital	2.630	2.213	2.680
Minoritetsinteresser	177	99	166
Likvide midler	565	926	629
Likvide midler i Moderselskabet	31	482	6
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	302	236	384
PENGESTRØMME			
Driften	276	-40	-213
Investeringer	-299	-203	-890
Finansiering	-57	150	666
NØGLETAL			
EBITDA-margin (%)	4,7	7,6	8,2
Overskudsgrad (%)	1,5	4,1	5,3
Soliditetsgrad (%)	41,8	49,5	44,0
Forrentning af investeret kapital (%), på årsbasis	8,0	14,3	16,0
Forrentning af egenkapital (%), på årsbasis	-3,0	-2,6	6,5
Indre værdi pr. aktie (udvandet), på årsbasis	218,7	179,8	223,0
Kurs pr. aktie	143,0	141,5	118,5
Antal egne aktier	338.494	338.494	338.494
Antal medarbejdere, gennemsnit	6.543	5.685	6.399
Ultimokurs DKK/USD	590,42	516,07	574,56
Gennemsnitlig kurs DKK/USD	569,85	527,86	532,29

Nøgletal er beregnet i henhold til definitioner på side 41 i Årsrapporten 2011.

Detaljeret resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse findes på side 22-25.

OMSÆTNING

DKK mio.	Rapporteret		Vækst i lokale valutaer, % 1. halvår 2012 (IAS 29)	Forventninger 2012	1. halvår 2012 (historisk anvendt regnskabspraksis)
	1. halvår 2012 (IAS 29)	1. halvår 2011 (IAS 29)			
Santa Fe Group	1.162	631	70,2	omkring 2.500	1.162
Plumrose	2.365	1.701	21,5	omkring 6.000	2.216
ØK-KONCERNEN	3.527	2.332		omkring 8.500	3.378

EBITDA

DKK mio.	Rapporteret		EBITDA-margin, %		1. halvår 2012 (historisk anvendt regnskabspraksis)
	1. halvår 2012 (IAS 29)	1. halvår 2011 (IAS 29)	1. halvår 2012 (IAS 29)	Forventninger 2012	
Santa Fe-gruppen	49	48	4,2	omkring 7,5	49
Plumrose	138	156	5,8	omkring 6,5	203
Forretningssegmenter	187	204	5,3		252
Moderselskab og andre aktiviteter	-20	-27			-20
ØK-KONCERNEN	167	177	4,7	omkring 6,5	232

Præsentation af delårsrapporten

Delårsrapporten for 1. halvår 2012 vil blive fremlagt af administrerende direktør (CEO) Niels Henrik Jensen og Group CFO Michael Østerlund Madsen den 16. august 2012 kl. 14:00 (CET) i en webcast-præsentation, som kan følges via: www.eacwebcast.com samt på ØK's hjemmeside (www.eac.dk).

For yderligere information kontakt:

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

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

Det skal bemærkes, at sammenligningstallene for 1. halvår 2011 er anført i parentes. Alle valutakursreguleringer vedrører omregning fra rapporteringsvalutaerne med mindre andet er anført.

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

Koncernregnskab for 1. halvår 2012

REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Valutakurspåvirkninger

Nedenstående gennemgang af den finansielle udvikling i 1. halvår 2012 i forhold til 1. halvår 2011 i Plumrose er baseret på rapporterede hyperinflationstal (IAS 29).

I udenlandske datterselskaber, som driver forretning i økonomier med hyperinflation, omregnes indtægter og omkostninger til balancedagens valutakurs, og dette påvirkede Plumrose positivt som følge af kursstigningen fra DKK/USD 516,07 ved udgangen af 1. halvår 2011 til DKK/USD 590,42 ved udgangen af 1. halvår 2012. Dette medførte en forøgelse af omsætning og EBITDA på henholdsvis DKK 298 mio. og DKK 18 mio.

Ændringer i valutakurserne mellem danske kroner og de funktionelle valutaer i datterselskaberne (ikke-inflationsøkonomier) havde betydning for ØK-koncernens resultat i H1 2012 rapporteret i DKK. I en række lande (i særdeleshed Asien og Australien), hvor ØK har væsentlige aktiviteter, er valutaen delvist korreleret med udviklingen i USD. I H1 2012 var den gennemsnitlige valutakurs DKK/USD (569,85) 8,0% højere end i H1 2011 (DKK/USD 527,86). Som en konsekvens af valutaomregningseffekt steg omsætning og EBITDA i H1 2012 i Santa Fe-gruppen på henholdsvis DKK 80 mio. og DKK 18 mio.

Koncernresultatopgørelse

Omsætningen i 1. halvår 2012 udgjorde DKK 3.527 mio. (DKK 2.332 mio.). Stigningen i den rapporterede omsætning kunne, bortset fra kurseffekten, primært henføres til prisstigninger i Plumrose drevet af den høje inflation i Venezuela samt til Santa Fe-gruppens køb af Interdean, som blev konsolideret ind i koncernen pr. 1. august 2011.

Resultat før renter, skat og af- og nedskrivninger (EBITDA) i 1. halvår 2012 udgjorde DKK 167 mio. (DKK 177 mio.). Plumroses EBITDA var DKK 138 mio. (DKK 156 mio.) med en tilhørende EBITDA-margin på 5,8% (9,2%) som følge højere råvarepriser, løn samt faste omkostninger.

Santa Fe-gruppen's EBITDA-margin på 4,2% (7,6%) var negativt påvirket af købet af Interdean, hvis aktiviteter er præget af udtalt lavsæson i størstedelen af 1. halvår.

Resultat af finansielle indtægter og omkostninger, netto var en omkostning på DKK 30 mio. (DKK 61 mio.). Renteomkostninger og andre gebyrer på DKK 107 mio. kunne først og fremmest henføres til lån i Plumrose, som blev forøget i løbet af 2011 hovedsagligt til anlægsinvesteringer, købet af La Montserratina samt behov for arbejdskapital. Gevinsten på den nettomonetære position, som følge af hyperinflationstilpasninger udgjorde DKK 74 mio. (DKK 41 mio.).

Finansielle poster, rapporteret

	1. halvår 2012 (IAS 29)	1. halvår 2011 (IAS 29)
DKK mio.		
Finansielle indtægter:		
Renteindtægter	1	4
Nettomonetær gevinst	74	41
Valutakursgevinst	7	25
Anden renteindtægt	2	3
Finansielle indtægter i alt	84	73
Finansielle omkostninger:		
Renteomkostninger og andre gebyrer	107	71
Valutakurstab	6	59
Andet	1	4
Finansielle omkostninger i alt	114	134
Finansielle poster, netto	-30	-61

Andel af resultat i associerede virksomheder udgjorde DKK 2 mio. (DKK 0 mio.), hvilket primært kunne henføres til associerede virksomheder i Thailand.

Rapporteret (IAS 29) **skat af periodens resultat** var en omkostning på DKK 56 mio. (DKK 37 mio.). Den rapporterede (IAS 29) effektive skatteprocent (korrigeret) var på 200,0% (85,7%). Den effektive skatteprocent er fortsat kraftigt påvirket af hyperinflationstilpasning i Plumrose.

Skat

	1. halvår 2012		1. halvår 2011	
	Rapporteret 1. halvår 2012 (IAS 29)	(historisk regnskabs- praksis)	Rapporteret 1. halvår 2011 (IAS 29)	(historisk regnskabs- praksis)
DKK mio.				
Skat af resultat	33	32	35	34
Udskudt skat	13	-12	-5	-34
Andre skatter inkl. udbytteskat	10	9	7	6
Skat af periodens resultat	56	29	37	6
Udbytteskat	-10	-9	-7	-7
Selskabsskat	46	20	30	-1
Resultat før skat, ekskl. resultat/fortjeneste fra associerede virksomheder	23	71	35	85
Effektiv skatteprocent (%)	200,0	28,2	85,7	-1,2

Den effektive skatteprocent (korrigeret) i overensstemmelse med den historiske regnskabspraksis var på 28,2% (-1,2%).

Den meget lave skatteprocent i 1. halvår 2011 kunne primært henføres til det store overskud i de skattefri svinefarme kombineret med, at moderselskabet indregnede et udskudt skatteaktiv vedrørende forventet lempelse for kildeskat af royalties betalt i Venezuela.

Nettoresultatet blev på DKK -31 mio. i 1. halvår 2012 (DKK -2 mio.).

Minoritetsinteressers andel af resultatet udgjorde DKK 8 mio. (DKK 26 mio.), hvilket primært kunne tilskrives Procer svinefarmen i Venezuela.

Moderselskabets andel af resultat

ØK's andel af resultatet for 1. halvår 2012 udgjorde DKK -39 mio. (DKK -28 mio.).

BALANCEN

Egenkapitalen ultimo 1. halvår 2012 var på DKK 2.807 mio. (DKK 2.846 mio. ultimo 2011). Egenkapitalen var primært påvirket af udlodningen af udbytte til aktionærerne og minoritetsinteresser, hvilket delvist blev opvejet af valutakursregulering af åbningsbalancen som følge af den højere DKK/USD kurs og inflationsreguleringer i Plumrose, som følge af hyperinflationsregnskabspraksis.

Udbyttebetaling

På generalforsamlingen den 27. marts 2012 blev det vedtaget at udbetale udbytte på DKK 5,00 pr. aktie svarende til DKK 60 mio. eksklusive egne aktier, som blev udbetalt til aktionærerne i april 2012.

Forrentningen af gennemsnitlig investeret kapital på helårsbasis var 8,0% i 1. halvår 2012 i forhold til 14,3% i 1. halvår 2011, hvilket skyldtes en forøgelse af investeret kapital og faldende rentabilitet i 1. halvår 2012.

Udestående royalties og udbytte

De venezuelanske myndigheder har ikke godkendt royalty- eller udbyttebetalinger fra Plumrose i løbet af 1. halvår 2012, men i marts 2012 modtog ØK's moderselskab et ekstraordinært udbytte fra Plumrose på USD 12,0 mio. Udbyttet blev betalt med USD fra venezuelanske statsobligationer købt i 2011.

Ledelsen fører fortsat en tæt og aktiv dialog med de relevante myndigheder i Venezuela vedrørende udestående royalties og udbytte. For yderligere oplysninger henvises til note 7.

Finansiering

Santa Fe-gruppen har i 1. halvår 2012 indgået en international finansieringsaftale med HSBC Corporate Banking.

HSBC skal ifølge aftalen yde finansiering til Santa Fe's aktiviteter i Storbritannien, i hele Europa samt i Hongkong, Indonesien, Indien og Australien, og fremover yde likviditetsstyring i ca. 30 lande baseret på HSBC-koncernens erfaring og ekspertise inden for internationale transaktioner.

Der er overført i alt DKK 293 mio. til moderselskabet ØK, DKK 119 mio. i juni og DKK 174 mio. i juli.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter den 30. juni 2012.

Gennemførelse af ØK's strategi

I de kommende år vil ØK fortsat søge attraktive muligheder for yderligere at løfte begge forretninger og konsolidere deres respektive resultater. ØK forventer en positiv udvikling i begge forretninger med vækst i omsætningen og forbedrede marginer, samtidig med at der aktivt arbejdes videre med realiseringen af de strategiske målsætninger.

KONCERNFORVENTNINGER FOR 2012

Den ændrede ØK-koncernomsætning forventes at blive på omkring DKK 8,5 mia. (omkring DKK 8,1 mia. i de senest udmeldte forventninger). Den ændrede EBITDA-margin forventes at blive omkring 6,5% (over 8,5% i de senest udmeldte forventninger).

Koncernforventningerne er baseret på en DKK/USD kurs på 600,00 for resten af 2012 (DKK/USD 560,00 i de senest udmeldte forventninger). Den officielle valutakurs i Venezuela forventes at være VEF/USD 4,30 (uændret i forhold til de senest udmeldte forventninger).

Ved vurdering af koncernforventningerne for 2012 skal den usikre makroøkonomiske situation, ikke mindst i Venezuela, tages i betragtning. Der vil sandsynligvis ske ændringer i forudsætningerne, hvilket i væsentlig grad kan påvirke forventningerne.

Disclaimer

Delårsrapporten for 1. halvår 2012 indeholder fremadrettede udsagn, herunder forudsigelser vedrørende fremtidig omsætning og EBITDA. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerhed omkring forskellige faktorer, hvoraf mange ligger uden for ØK-koncernens kontrol, hvilket kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i delårsrapporten for 1. halvår 2012. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter blandt andet de generelle økonomiske, politiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel og konkurrencemæssige forhold.

Delårsrapporten for 1. halvår 2012 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 2012

Dato	Nr.	Emne
23.02.	1	ØK's årsrapport 2011
02.03.	2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i A/S Det Østasiatiske Kompagni
27.03.	3	Udbetaling af ekstraordinært udbytte fra Plumrose
27.03.	4	ØK's ordinære generalforsamling
15.05.	5	Delårsrapport for 1. kvartal 2012

Finanskalender 2012

15.11.	Delårsrapport for 3. kvartal 2012
--------	-----------------------------------

Væksten drevet af udstationeringsservices, mens det samlede resultat er begrænset af den fortsatte svaghed i de europæiske økonomier



Highlights

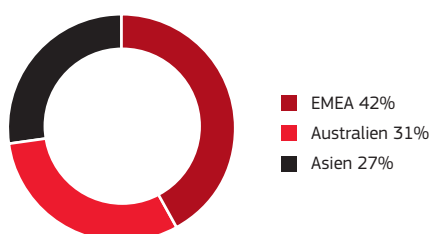
- Australien: Kraftig efterspørgsel efter internationale flytteservices, som delvist blev modvirket af et trægt marked for langdistanceflytninger i Australien
- Asien: Højt aktivitetsniveau på tværs af regionen drevet af øget efterspørgsel efter udstationeringsservices, men omsætningen generelt påvirket af tabet af samarbejdspartnere og eliminering af internt salg
- Europa og Mellemøsten: Aktiviteterne i Europa var påvirket af lav økonomisk vækst i regionen
- Forventningerne til omsætningen på DKK 2,5 mia. fastholdes, men den forventede EBITDA-margin reduceres fra omkring 8,5% til omkring 7,5% grundet de vanskelige lokale handelsforhold i Australien og Europa kombineret med markedets pres på marginer.



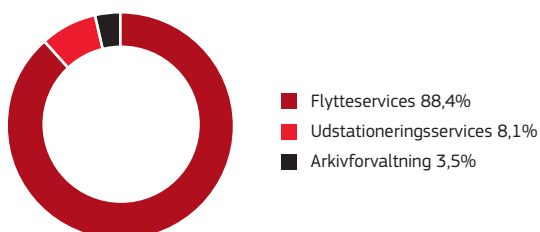
DKK mio.	1. halvår 2012	1. halvår* 2011	Ændring	2. kv. 2012	2. kv.* 2011	Ændring	Hele året 2011
Omsætning	1.162	631	84,2%	591	316	87,0%	1.797
EBITDA	49	48	2,1%	23	22	4,5%	155
EBITDA-margin (%)	4,2	7,6	-3,4pp	3,9	7,0	-3,1pp	8,6
Primært driftsresultat (EBIT)	29	37	-21,6%	13	17	-23,5%	127
Overskudsgrad (%)	2,5	5,9	-3,4pp	2,2	5,4	-3,2pp	7,1
Samlede aktiver	2.129	1.023	108,1%	2.129	1.023	108,1%	2.051
Nettoarbejdskapital	78	22	254,5%	78	22	254,5%	65
Investeret kapital	1.288	622	107,1%	1.288	622	107,1%	1.209
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	174	47	270,2%	174	47	270,2%	11
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	7,8	15,3	-7,5pp	3,7	7,3	-3,6pp	16,9

*Eksklusiv Interdean, som blev købt pr. 1. august 2011

Omsætning pr. geografisk region, 1. halvår 2012



Omsætning pr. forretningssegment, 1. halvår 2012



Integration af tilkøbte forretninger

Sammenligningen af den overordnede forretningsudvikling i 2012 er kraftigt påvirket af købet af Interdean, der blev konsolideret ind i Santa Fe-gruppen fra august 2011. Aktiviteterne i Interdean er præget af lavsæson i størstedelen af 1. halvår. Derudover vanskeliggøres en direkte sammenligning af den regnskabsmæssige eliminering af internt salg mellem selskaberne samt tab af forretning til samarbejdspartnere, som efter de to opkøb nu er direkte konkurrenter til Santa Fe-gruppen. Vækstrater mv. for Europa er i det følgende baseret på Interdeans historiske resultater for 2011 (før tilkøbet).

Udvikling i 1. halvår 2012

I Australien var omsætningsstigningen på 2,8% i AUD, drevet af gode resultater i den internationale forretning, som dog delvist blev modvirket af faldende efterspørgsel efter langdistanceflytninger inden for Australien.

Den asiatiske forretning oplevede kraftig vækst i udstationeringsservices, men den samlede omsætning faldt med 2,1% i lokale valutaer på grund af tabt volumen fra samarbejdspartnere, som nu er i direkte konkurrence med Santa Fe-gruppen, og eliminering af internt salg som følge af købet af WridgWays og Interdean.

Aktiviteterne i Europa realiserede en omsætningsvækst på 2,4% trods en generel stramning af det globale flyttemarked og svag økonomisk vækst.

Omsætning

I 1. halvår 2012 steg Santa Fe-gruppens omsætning med 84,2% i forhold til 1. halvår 2011 til DKK 1.162 mio. I lokale valutaer steg omsætningen med 70,2%. Eksklusiv Interdean steg omsætningen med 1,1% i lokale valutaer.

FLYTTESEVICES

Den samlede omsætning fra flytteservices steg med 70,6% i lokale valutaer til DKK 1.027 mio., svarende til 88,4% af den samlede omsætning. Stigningen kan primært tilskrives købet af Interdean. Eksklusiv Interdean faldt omsætningen fra flytteservices med 1,4% i lokale valutaer.

Australien

I Australien rapporterede flytteservices en mindre stigning på i alt 3,0% i AUD, primært drevet af den internationale forretning, som med en to-cifret omsætningsstigning leverede et stærkt resultat. Udstationeringsservices fra Australien steg med 27% med stor efterspørgsel efter flytteservices til Storbritannien, Asien og New Zealand. Udstationeringsservices til Australien steg med 16% i forhold til samme periode af 2011.

Efterspørgslen efter langdistanceflytninger mellem delstaterne faldt som følge af tilbageholdenhed blandt forbrugere og i erhvervslivet, hvilket resulterede i et omsætningsfald på 10%, som delvist blev opvejet af en mindre stigning i efterspørgslen efter flytteservices over korte distancer i Australien.

Økonomisk usikkerhed bidrager til lav tillid blandt forbrugere og erhvervsvirksomheder, som forårsager lavere efterspørgsel på langdistanceflytninger inden for Australien og gør de ekstremt konkurrenceprægede markedsbetingelser endnu vanskeligere.



Asien

Den samlede omsætning fra flytteservices i Asien faldt med 7,7% i forhold til 1. halvår 2011 især som følge af elimineren af salg fra Kina, Hongkong, Taiwan og Macau til Europa og Australien og tabet af forretning fra samarbejdspartnere, som efter købet af WridgWays og Interdean er blevet konkurrenter til Santa Fe-gruppen.

Dette havde indvirkning på de fleste asiatiske markeder med undtagelse af Sydasiens (Indien), som mere end fordoblede aktiviteterne med to cifrede vækstrater i volumen både til og fra landet som følge af øget støtte fra samarbejdspartnere i USA.

Europa og Mellemøsten

Santa Fe-gruppens omsætning fra flytteservices i Europa steg en smule i forhold til den samme periode af 2011. Det samlede marked for flytninger i Europa er reduceret, og antallet af forespørgsler er faldet over hele regionen.

Storbritannien og Schweiz er under størst pres for så vidt angår markedsefterspørgsel, og den nuværende kundeportefølje har ikke genereret den forventede forretningsaktivitet. Trods den generelle afmatning i Europa oplevede Tyskland, Frankrig, Spanien og Portugal øget omsætning som følge af nye kunder.

Aktiviteten i Mellemøsten er fortsat kraftigt stigende – omend det sker fra et lavt udgangspunkt.

UDSTATIONERINGSSERVICES

Den samlede omsætning fra udstationeringsservices steg med 102,6% målt i lokale valutaer til DKK 94 mio., svarende til 8,1% af den samlede omsætning. Omsætningsvæksten var i væsentlig grad drevet af købet af Interdean, men både Asien og Europa oplevede stor underliggende vækst.

Australien

Omsætningen fra udstationeringsservices faldt som følge af den svage generelle efterspørgsel samt nedskæringer i virksomheder på hjemmemarkedet.

Asien

Den samlede omsætning fra udstationeringsservices i Asien udviste en to cifret vækstrate som følge af øget forretning fra både nye og eksisterende kunder samt stærk ordretilgang fra samarbejdspartnere.

Denne positive udvikling kunne ses i de fleste markeder i regionen, og i særdeleshed i Sydasiens (Indien).

Europa og Mellemøsten

Omsætningen fra udstationeringsservices i Europa steg som følge af kundetilgang efter en målrettet salgsindsats for at markedsføre Santa Fe-gruppens udvidede platform.

ARKIVFORVALTNING

Omsætningen for arkivforvaltning steg med 19,0% i lokale valutaer til DKK 41 mio., svarende til 3,5% af den samlede omsætning. Målt i volumen steg forretningen med 17,6%, drevet af kunders fortsatte arkiv-

opbygning, men tilførslen af to mindre arkivforvaltningsforretninger i henholdsvis Spanien og Portugal i forbindelse med købet af Interdean bidrog også.

Den fortsatte ekspansion af arkivforvaltningsforretningen vil fokusere på Asien samt vækstmarkederne i Central- og Østeuropa.

EBITDA

I 1. halvår 2012 beløb EBITDA sig til DKK 49 mio., hvilket er en stigning på 2,1% i DKK og et fald på 7,1% i lokale valutaer i forhold til 1. halvår 2011. EBITDA svarer til en EBITDA-margin på 4,2% (7,6%), hvilket er kraftigt påvirket af købet af Interdean. Aktiviteterne i Europa oplever lavsæson i årets første fem måneder, og kombineret med et produktmiks med lavere marginaler end i resten af gruppen påvirker det den samlede margin. Når der ses bort fra Interdean, faldt EBITDA en smule med 1,9% i lokale valutaer, svarende til en EBITDA-margin på 7,4% (7,6%).

Australien

Resultatet for Australien var lavere end i samme periode af 2011 som følge af det svage marked for langdistanceflytninger i Australien kombineret med voldsom priskonkurrence i markedet.

Asien

Asien oplevede to cifrede vækstrater i forhold til samme periode året før som følge af et stærkt resultat fra udstationeringsservices på alle markeder.

Europa og Mellemøsten

EBITDA fra Europa var påvirket af lavsæsonen i årets første måneder, og var således lidt negativt. Resultatet for Europa var lavere end i samme periode af 2011 som følge af en stramning af de generelle markedsforhold, som lagde pres på prisniveauet.

Nettoarbejdskapitalen

steg med 17,0% i forhold til 31. december 2011 målt i lokale valutaer som følge af lavere udestående til leverandører af varer og tjenesteydelser efter indførelsen af standardiserede betalingsbetingelser og procedurer i Interdean siden overtagelsen heraf, delvist modsvaret af lavere tilgodehavender fra salg i Interdean og Australien.

Investeret kapital steg med 4,7% i forhold til 31. december 2011 målt i lokale valutaer på grund af en nettostigning i arbejdskapitalen samt anlægsinvesteringer.

Forrentning af investeret kapital (ROIC) var på 7,8% på årsbasis i lokale valutaer. Når der ses bort fra Interdean, var ROIC på 14,8% (14,1%).

Investeringer

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver udgjorde DKK 75 mio.

De største poster var opførelsen af en ny kontor- og lagerbygning og varelager i Frankrig samt købet af en grund til opførelsen af et varelager og et kontor- og lagerbygning i Indonesien.



FORVENTNINGER TIL 2012

Omsætningen forventes at blive omkring DKK 2,5 mia. (uændret i forhold til de senest udmeldte forventninger).

De justerede forventninger til EBITDA-marginen for hele året er nu omkring 7,5% (omkring 8,5% i de senest udmeldte forventninger).

Forventningerne er nedjusteret, da det er usandsynligt, at efterspørgslen efter langdistanceflytninger inden for Australien vil stige i 2. halvår, kombineret med det fortsatte pres på marginerne.

I Europa forventes markedet at være svagt med færre forespørgsler over hele regionen, kombineret med en svagere vækst end tidligere forventet fra nye kontrakter, der er indgået men kun gradvist træder i kraft.

For Asien forventes der et fortsat flow af udenlandske investeringer til de store markeder, hvilket vil skabe øget aktivitet især i Kina, Hongkong, Taiwan, Macau og Indien.





INVESTMENT CASE

Attraktivt vækstpotentiale som følge af udvidet geografisk platform

- Med sammenlægningen af WridgWays, Interdean og Santa Fe har Santa Fe-gruppen konsolideret sin markedsledende position som global serviceleverandør inden for flytning og udstationering med egne aktiviteter i 51 lande i Asien, Australien, Mellemøsten og Europa.
- Den fortsatte globalisering og stigende efterspørgsel fra internationale virksomheder efter samlede, innovative løsninger rummer potentiale for yderligere vækst.

Forbedret indtjening gennem styrkelse af produktmiks

- Udvikling af services mod øget værdiskabelse styrker prispotentialet.

Begrænset kapitalbehov og højt investeringsafkast

- Stærke pengestrømme fra driften og begrænset behov for arbejdskapital til fortsat organisk vækst.
- Særligt positivt investeringsafkast fra underliggende forretningsudvikling.

Styrket tilbud til kunder

- Fortsat synergipotentiale fra udvidet aktivitetsniveau, større geografisk platform kombineret med styrket portefølje af direkte kunder og mulighed for at udnytte kompetencer og produktudvikling på tværs af aktiviteterne vil yderligere styrke konkurrenceevnen.

Fremtidig uafhængighed

- I takt med at enhederne integreres og potentialet fra den unikke markedsposition realiseres, vil Santa Fe-gruppen skabe en stærk equity story for en børsnotering.



RESULTATOPGØRELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	1. halvår 2012	1. halvår* 2011	2. kvrt. 2012	2. kvrt.* 2011	Hele året 2011
Omsætning	1.162	631	591	316	1.797
Produktionsomkostninger	766	409	389	206	1.157
Bruttoresultat	396	222	202	110	640
Salgs- og distributionsomkostninger	263	127	143	65	351
Administrationsomkostninger	105	58	46	28	159
Andre driftsindtægter	1	0	0	0	1
Andre driftsomkostninger	0	0	0	0	4
Primært driftsresultat	29	37	13	17	127
Finansielle poster, netto	-14	-8	-6	-3	-7
Andel af resultat i associerede virksomheder	-1	0	0	0	0
Resultat før skat	14	29	7	14	120
Skat	12	10	6	3	38
Nettoresultat for perioden	2	19	1	11	82
Fordelt på:					
ØK	-3	15	-3	8	71
Minoritetsinteresser	5	4	4	3	11

PENGESTRØMSOPGØRELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	30.06. 2012	30.06.* 2011	31.12. 2011
Pengestrømme fra driften			
Primært driftsresultat	29	37	127
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger	20	11	28
Andre ikke-kontante poster	-6	-1	5
Ændring i driftskapital	0	-16	7
Finansielle omkostninger	-15	-7	-8
Finansielle indtægter	1	1	1
Betalt selskabsskat	-19	-14	-45
Pengestrømme fra driften	10	11	115
Pengestrømme fra investeringer			
Udbytte fra associerede virksomheder			
Investeringer i anlægsaktiver	-75	-11	-52
Salg af anlægsaktiver	1	1	2
Køb af virksomheder	-	-	-466
Pengestrømme fra investeringer	-74	-10	-516
Pengestrømme fra driften og investeringer	-64	1	-401
Pengestrømme fra finansiering			
Optagelse af lån	160	4	6
Tilbagebetaling af lån	-13	-12	-46
Lån fra moderselskabet	-87	-	476
Udbytte til minoritetsaktionærer	-12	-10	-12
Pengestrømme fra finansiering	48	-18	424
Ændringer i likvider	-16	-17	23
Likvider, primo	144	118	118
Valutakursreguleringer af likvider	3	-7	3
Likvider, ultimo	131	94	144

*Eksklusiv Interdean, som blev købt den 1. august 2011

BALANCE – AKTIVER (UREVIDERET)

	30.06. 2012	30.06.* 2011	31.12. 2011
DKK mio.			
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	1.138	558	1.125
Materielle anlægsaktiver	219	83	158
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	1
Andre investeringer	16	1	9
Udskudt skat	21	18	21
Langfristede aktiver i alt	1.394	660	1.314
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	17	8	19
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	427	203	433
Andre tilgodehavender	160	58	141
Likvide beholdninger	131	94	144
Kortfristede aktiver i alt	735	363	737
Aktiver i alt	2.129	1.023	2.051

BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE (UREVIDERET)

	30.06. 2012	30.06.* 2011	31.12. 2011
DKK mio.			
ØK's andel af egenkapitalen	655	569	639
Minoritetsinteresser	14	11	20
Egenkapital i alt	669	580	659
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Lån	223	116	115
Udskudt skat	91	15	92
Andre hensatte forpligtelser	19	5	32
Langfristede forpligtelser i alt	333	136	239
Kortfristede forpligtelser			
Lån	83	24	39
Gæld til moderselskabet	390	0	476
Leverandører af varer og tjenesteydelser	359	186	383
Forudbetalinger fra kunder	7	3	3
Anden gæld	277	92	236
Selskabsskat	11	2	16
Kortfristede forpligtelser i alt	1.127	307	1.153
Forpligtelser i alt	1.460	443	1.392
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.129	1.023	2.051

*Eksklusiv Interdean, som blev købt den 1. august 2011

Marginerne presset af vanskeligt forretningsklima og stigende omkostninger



Highlights

- BNP-væksten i Venezuela, som primært er drevet af offentlige udgifter, har ikke kunnet puste liv i efterspørgslen, og sidste års fald i efterspørgsel efter basale forbrugsgoder fortsætter
- Omsætningsvækst baseret på prisstigninger drevet af inflationen og øget volumen af andre varer (fersk kød, sampakninger, svin og foderstoffer)
- Stærke brands, intensiv markedsføring og produktlanceringer stabiliserer salget af egne produkter
- Forventninger ændret: Omsætning i DKK opjusteres som følge af en højere DKK/USD valutakurs trods faldende salgsvolumen. EBITDA-marginen er påvirket af højere faste omkostninger og løn-omkostninger.



Rapporteret (IAS 29) DKK mio.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Ændring	2. kv. 2012	2. kv. 2011	Ændring	Hele året 2011
Omsætning	2.365	1.701	39,0%	1.196	870	37,5%	4.477
EBITDA	138	156	-11,5%	51	104	-51,0%	415
EBITDA-margin (%)	5,8	9,2	-3,4pp	4,3	12,0	-7,7pp	9,3
Primært driftsresultat (EBIT)	45	86	-47,7%	3	69	-95,7%	258
Overskudsgrad (%)	1,9	5,1	-3,2pp	0,3	7,9	-7,6pp	5,8
Samlede aktiver	4.057	2.894	40,2%	4.057	2.894	40,2%	3.960
Nettoarbejdskapital	1.230	863	42,5%	1.230	863	42,5%	1.358
Investeret kapital	2.912	1.998	45,7%	2.912	1.998	45,7%	2.890
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	1.225	732	67,3%	1.225	732	67,3%	1.179
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	9,5	16,7	-7,2pp	10,8	14,4	-3,6pp	18,1

Proforma (historisk anvendt regnskabspraksis) DKK mio.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Ændring	2. kv. 2012	2. kv. 2011	Ændring	Hele året 2011
Omsætning	2.216	1.651	34,2%	1.156	844	37,0%	3.743
EBITDA	203	205	-1,0%	94	127	-26,0%	496
EBITDA-margin (%)	9,2	12,4	-3,2pp	8,1	15,0	-6,9pp	13,3
Primært driftsresultat (EBIT)	159	175	-9,1%	71	112	-36,6%	427
Overskudsgrad (%)	7,2	10,6	-3,4pp	6,1	13,3	-7,2pp	11,4
Samlede aktiver	3.552	2.484	43,0%	3.552	2.484	43,0%	3.418
Nettoarbejdskapital	1.199	838	43,1%	1.199	838	43,1%	1.306
Investeret kapital	2.154	1.465	47,0%	2.154	1.465	47,0%	2.125
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	1.225	732	67,3%	1.225	732	67,3%	1.179
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	19,0	30,1	-11,1pp	9,0	19,1	-10,1pp	34,5

Proformatal (historisk regnskabspraksis)

Kommentarerne i det følgende om den finansielle udvikling i 1. halvår 2012 er baseret på proformatal, som er udarbejdet i henhold til historisk anvendt regnskabspraksis uden hyperinflationstilpasning i overensstemmelse med IAS 29.

Inflation

Ved udgangen af 1. halvår 2012 var den officielle akkumulerede inflation på 7,5% i forhold til 13,0% i samme periode sidste år. Den akkumulerede inflation igennem de sidste 12 måneder var på 21,3%.

Bruttonationalprodukt

Venezuelas økonomi voksede med 5,6% i 1. kvartal 2012, primært båret af offentligt finansieret boligbyggeri udført af udenlandske entreprenører og arbejdere. BNP tal for 2. kvartal 2012 er endnu ikke offentliggjort.

Der forhandles i øjeblikket nye overenskomster for alle medarbejdergrupper. Forhandlingerne har påvirket medarbejdernes fleksibilitet og engagement i produktionen, hvilket har betydet en ringere udnyttelse af produktionskapaciteten i kødforædlingsanlægget i 2. kvartal. Denne situation forventes at fortsætte i 3. kvartal.

Generel politisk usikkerhed op til præsidentvalget i oktober og landets kritiske likviditetssituation påvirker forretningsmiljøet og forbrugernes efterspørgsel negativt. Den forventede vækst i kredit og forbrugernes købekraft i perioden op til præsidentvalget i oktober er udeblevet, og en fortsat høj inflation virker stadig undergravende på forbrugernes efterspørgsel.

Den 27. februar 2012 offentliggjorde den statslige priskontrol "National Superintendence of Costs and Prices", SUNDECOP, nye kontrolrede priser på 612 produkter inden for produktkategorierne personlig pleje, frugtjuice og baby mad. Efterfølgende har SUNDECOP indledt gennemgang af lægemiddel- og sundhedssektorerne. Med denne prioritering af andre sektorer og produkter forventes det således fortsat, at revision af priserne på charcuterivarer vil være udskudt på ubestemt tid.

Omsætning

Omsætningen i 1. halvår 2012 steg med 34,2% i forhold til 1. halvår 2011 og nåede op på DKK 2.216 mio. I USD var stigningen 24,0% på grund af højere gennemsnitlige nettopriser kombineret med øget salgsvolumen af fersk kød, sampakninger, svin og foderstoffer.



Salgsvolumen af egne kvalitetsprodukter af forædlet kød oplevede et lille fald på 1,8% i forhold til 1. halvår 2011, primært på grund af det svækkede marked og den reducerede kapacitetsudnyttelse i kødforædlingsanlægget. Alle øvrige segmenter (fersk kød, sampakninger, svin og foderstoffer) oplevede dog en øget salgsvolumen i forhold til 1. halvår 2011, hvilket modvirkede faldet i salget af egne produkter.

EBITDA

EBITDA på DKK 203 mio. (DKK 205 mio.) var en smule lavere end i 1. halvår 2011 med et fald på 1,0% målt i DKK, men faldt med 9,0% i USD, svarende til en EBITDA-margin på 9,2% (12,4%). I forhold til det foregående år var EBITDA-marginen for 1. halvår 2012 påvirket af:

- højere råvarepriser
- lønstigninger til ufaglærte med virkning fra marts i overensstemmelse med den gældende overenskomst, hvilket medførte højere produktionsomkostninger
- højere markedsføringsudgifter med henblik på at øge salget i et svagt marked
- stigning i andre skatter (omsætningsbaserede) som følge af højere skattesatser og øget omsætning.

I 1. halvår 2011 var EBITDA positivt påvirket af import af råvarer til VEF/USD 2,60 som følge af importansøgninger, der var indgivet til CADIVI, før VEF/USD præferencekursen blev afskaffet, samt lave priser på svin, hvilket reducerede produktionsomkostningerne.

Nettoarbejdskapitalen faldt med 10,7% i USD i forhold til ultimo 2011 på grund af højere gæld som følge af administrative forsinkelser i forbindelse med godkendelse af pengeoverførsler i fremmed valuta.

Investeret kapital faldt med 1,4% i forhold til ultimo 2011 i USD på grund af lavere arbejdskapital, hvilket til dels blev modvirket af anlægsinvesteringer.

Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC) var 19,5% på årsbasis, hvilket var 8,5 procentpoint lavere end i 1. halvår 2011 på grund af en år-til-år stigning i investeret kapital på 47,0%. Investeret kapital steg på grund af investeringer i 2011 samt øget nettoarbejdskapital, primært vedrørende varebeholdninger. Varebeholdningerne steg som følge af øget volumen, højere råvarepriser, blandt andet på grund af elimineringen af præferencekursen VEF/USD 2,60 samt højere priser på svin i 2011.

Investering

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 218 mio., hvoraf DKK 117 mio. blev investeret i produktions- og distributionsfaciliteter hos Plumrose og La Montserratina med henblik på udvidelse af kapaciteten. DKK 89 mio. blev investeret i svinefarmene og fodermøllen, primært i forbindelse med udvidelsen af svinefarmene.

Endvidere blev DKK 13 mio. investeret i etableringen af den nye vaskeriserviceenhed, der vil fungere som vaskeri for alt arbejdstøj i Plumrose og La Montserratina. Der vil blive opnået besparelser ved, at denne service udføres internt.

Rentebærende nettogæld ultimo 1. halvår 2012 udgjorde DKK 1.225 mio. (DKK 1.179 mio.), svarende til niveauet ultimo 2011 i USD som følge af et reduceret behov for arbejdskapital i 1. halvår 2012. Kort- og langfristet gæld udgjorde DKK 1.619 mio. (DKK 1.650 mio.), hvilket ligeledes var på niveau med ultimo 2011 målt i USD.

96% af gældsporteføljen består af agrolån. Den gennemsnitlige rente var på 11,4%.

Forretningsudvikling og strategiske tiltag

Plumrose vil fortsat intensivt understøtte salget og varemærkerne med markedsføringskampagner i TV, radio og i trykte medier samt gennem forretningsfremstød ude hos forhandlerne. Derudover var der i 1. halvår 2012 en betydelig vækst i aktiviteterne via de sociale medier (f.eks. Facebook® og Twitter®).

Plumrose skinke med Omega 3, som blev lanceret i november 2011, er det første produkt i Venezuela med tilsætning af funktionelle ingredienser. Produktet blevet vel modtaget af kunder og forbrugere.

Royalty- og udbyttebetalingerne blev ikke genoptaget af CADIVI i løbet af 1. halvår 2012 til trods for en fortsat dialog med den venezuelanske centralbank. Der blev dog i marts 2012 udbetalt ekstraordinært udbytte på USD 12,0 mio. til moderselskabet ØK. Udbyttet blev betalt med USD fra venezuelanske statsobligationer købt i 2011.

Øvrige økonomiske og politiske forhold

Venezuela blev optaget som medlem af MERCOSUR, den sydamerikanske toldunion med Argentina, Brasilien, Uruguay og Paraguay, på unionens årlige møde i juli 2012. Optagelsesforhandlingerne pågår fortsat og følges nøje af kødindustriens forskellige organisationer. Det er for tidligt at vurdere konsekvenserne af medlemskabet for Plumrose på nuværende tidspunkt.

Forventninger til 2012 (rapportering i overensstemmelse med IAS 29)

Inflationen forventes fortsat at blive omkring 22% i 2012.

BNP forventes at stige med ca. 4,5% i 2012 (i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger).

Omsætningen forventes at blive omkring DKK 6,0 mia. (omkring DKK 5,6 mia. i de senest udmeldte forventninger). Forventningerne er baseret på en DKK/USD valutakurs på 600,00 (DKK/USD 560,00 i seneste forventninger). Den officielle valutakurs i Venezuela forventes at være VEF/USD 4,30 (uændret i forhold til de senest udmeldte forventninger).



EBITDA forventes at falde til omkring 6,5% (omkring 9,5% i de senest udmeldte forventninger) som følge af:

- Højere omkostninger, særligt
 - øgede råvareomkostninger (foder)
 - regnskabsmæssig hyperinflationseffekt af øget lagerbinding
- Højere lønomkostninger herunder effekt af ny arbejdslov
- Højere andre skatter og nye afgifter.

Valget for præsidentperioden 2013-2019 finder sted den 7. oktober. Præsident Hugo Chávez genopstiller for tredje gang. Oppositionens kandidat er Henrique Capriles Radonski. Det politiske og økonomiske klima kan ændre sig væsentligt i månederne efter valget afhængig af, hvem der vinder det.

Venezuelas store og voksende finanspolitiske ubalance indikerer risiko for, at der kunne komme en devaluering enten i slutningen af 2012 eller begyndelsen af 2013.

Hyperinflationstilpasset regnskabspraksis (IAS 29)

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

- Omsætningen stiger som følge af tilpasning for ændringer i det generelle prisindeks fra transaktionsdatoen til den 30. juni 2012
- EBITDA falder på grund af højere produktions- og faste omkostninger efter tilpasning for ændringer i det generelle prisindeks fra transaktionsdatoen til den 30. juni 2012
- Primært driftsresultat (EBIT) falder på baggrund af de højere afskrivninger som følge af inflationstilpasning af anlægsaktiver for ændringer i det generelle prisindeks fra transaktionsdatoen til den 30. juni 2012
- Samlede aktiver stiger, primært som følge af tilpasning af anlægsaktiver til et højere, inflationsjusteret niveau, som afspejler den aktuelle købekraft.



INVESTMENT CASE

Markedsledende position i de mest værdifulde segmenter

- Fra sin markedsledende position kan Plumrose skabe yderligere vækst ved at udvide porteføljen med nye produktsegmenter og fødevarekategorier.
- Kapacitetsudvidelse er en forudsætning for at kunne styrke produktsortiment og øge salgsvolumen.

Fastholdelse af høj rentabilitet

- Fortsat fokus på produktmix, aktiv prisstyring og yderligere investeringer i effektivisering af produktionen giver gode muligheder for at fastholde de attraktive overskudsgrader og forbedre den overordnede rentabilitet.

Anvendelse af pengestrømme til investeringer i nye muligheder for værdiskabelse

- Pengestrømme fra driften skaber en dynamisk platform for fortsat investering i udvidelse af aktiviteter og sikre langsigtet værdiskabelse på trods af høj inflation og valutakontrol.
- Afkast af investeret kapital understøtter fortsat den overordnede strategi.

Muligheder for yderligere ekspansion

- Markedsledende position, stor efterspørgsel og stærke varemærker skaber et solidt grundlag for yderligere udvidelse af produktsortiment og services på det lokale marked.
- Den økonomiske vækst i hele Latinamerika gør det i stigende grad attraktivt at søge geografisk ekspansion.



RESULTATOPGØRELSE (UREVIDERET) Proforma (historisk regnskabspraksis)

DKK mio.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2. kvrt. 2012	2. kvrt. 2011	Hele året 2011
Omsætning	2.216	1.651	1.156	844	3.743
Produktionsomkostninger	1.559	1.109	809	548	2.519
Bruttoresultat	657	542	347	296	1.224
Salgs- og distributionsomkostninger	360	256	200	131	571
Administrationsomkostninger	103	90	58	45	181
Andre driftsindtægter	3	0	2	0	2
Andre skatter	38	21	20	8	47
Primært driftsresultat	159	175	71	112	427
Finansielle poster, netto	-96	-90	-47	-38	-159
Resultat før skat	63	85	24	74	268
Skat	-5	-7	-2	-13	-75
Nettoresultat for perioden	68	92	26	87	343
Fordelt på:					
ØK	55	65	23	69	279
Minoritetsinteresser	13	27	3	18	64

PENGESTRØMSOPGØRELSE (UREVIDERET) Proforma (historisk regnskabspraksis)

DKK mio.	30.06. 2012	30.06. 2011	31.12. 2011
Pengestrømme fra driften			
Primært driftsresultat	159	175	427
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande	44	30	69
Andre ikke-kontante poster	-7	8	57
Ændring i driftskapital	236	-130	-576
Finansielle omkostninger	-99	-107	-189
Finansielle indtægter	2	3	30
Betalt selskabsskat	-47	-30	-69
Pengestrømme fra driften	288	-51	-251
Pengestrømme fra investeringer			
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-218	-117	-310
Salg af anlægsaktiver	4	6	15
Køb af virksomheder	-	-63	-63
Pengestrømme fra investeringer	-214	-174	-358
Pengestrømme fra driften og investeringer	74	-225	-609
Pengestrømme fra finansiering			
Optagelse af lån	144	448	1.060
Tilbagebetaling af lån	-221	-100	-216
Udbytte til minoritetsaktionærer	-	-15	-22
Udbyttebetaling til moderselskabet ØK*	-87	-	-
Pengestrømme fra finansiering	-164	333	822
Ændringer i likvider	-90	108	213
Likvider, primo	471	252	252
Valutakursreguleringer af likvider	13	-19	6
Likvider, ultimo	394	341	471

* Udbytte betalt til moderselskabet ØK i marts 2012 beløb sig til VEF 63,6 mio. svarende til USD 12,0 mio. (VEF/USD 5,30). Den officielle vekselkurs gældende for omregning er dog VEF/USD 4,30. Som følge deraf beløb effekten på pengestrømsopgørelsen sig henholdsvis til USD 14,8 mio. eller DKK 87 mio.

BALANCE – AKTIVER (UREVIDERET) Proforma (historisk regnskabspraksis)

	30.06. 2012	30.06. 2011	31.12. 2011
DKK mio.			
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	1	7	2
Materielle anlægsaktiver	1.162	765	976
Svinebestande	27	12	16
Udskudt skat	297	125	264
Langfristede aktiver i alt	1.487	909	1.258
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	1.009	716	966
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	534	382	559
Andre tilgodehavender	128	136	164
Likvide beholdninger	394	341	471
Kortfristede aktiver i alt	2.065	1.575	2.160
Aktiver i alt	3.552	2.484	3.418

BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE (UREVIDERET) Proforma (historisk regnskabspraksis)

	30.06. 2012	30.06. 2011	31.12. 2011
DKK mio.			
ØK's andel af egenkapitalen	763	624	844
Minoritetsinteresser	104	49	88
Egenkapital i alt	867	673	932
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Lån	923	618	982
Udskudt skat	9	11	9
Andre hensatte forpligtelser	72	35	43
Langfristede forpligtelser i alt	1.004	664	1.034
Kortfristede forpligtelser			
Lån	696	456	668
Leverandører af varer og tjenesteydelser	344	260	219
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	350	173	270
Anden gæld	280	240	222
Selskabsskat	11	13	37
Andre hensatte forpligtelser	0	5	36
Kortfristede forpligtelser i alt	1.681	1.147	1.452
Forpligtelser i alt	2.685	1.811	2.486
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.552	2.484	3.418

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)

DKK mio.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2. kvrt. 2012	2. kvrt. 2011	Hele året 2011
Omsætning	3.527	2.332	1.787	1.185	6.274
Produktionsomkostninger	2.541	1.632	1.289	808	4.367
Bruttoresultat	986	700	498	377	1.907
Salgs- og distributionsomkostninger	655	397	353	202	1.067
Administrationsomkostninger	242	184	118	95	434
Andre driftsindtægter	4	0	2	0	5
Andre driftsomkostninger	0	2	0	1	24
Andre skatter	40	21	21	8	57
Primært driftsresultat	53	96	8	71	330
Finansielle indtægter	84	73	20	20	251
Finansielle omkostninger	114	134	56	60	244
Andel af resultat i associerede virksomheder	2	0	1	0	2
Resultat før skat	25	35	-27	31	339
Skat af resultat	56	37	27	11	97
Nettoresultat for perioden	-31	-2	-54	20	242
Fordelt på:					
Moderselskab ØK's aktionærer	-39	-28	-54	3	162
Minoritetsinteresser	8	26	0	17	80
Indtjening pr. aktie (DKK)	-3,2	-2,3	-4,5	0,3	13,3
Indtjening pr. aktie, udvandet (DKK)	-3,0	-2,3	-4,4	0,3	13,3

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)

DKK mio.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Hele året 2011
Periodens resultat	-31	-2	242
Anden totalindkomst:			
Valutakursreguleringer m.v.:			
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta	46	-130	6
Inflationsregulering for perioden	18	175	338
Andre reguleringer:			
Skat på anden totalindkomst	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	64	45	344
Totalindkomst i alt	33	43	586
Totalindkomst fordelt på:			
Moderselskabet ØK's aktionærer	10	13	478
Minoritetsinteresser	23	30	108

KONCERNBALANCE – AKTIVER (UREVIDERET)

DKK mio.	30.06. 2012	30.06. 2011	31.12. 2011
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	1.152	578	1.140
Materielle anlægsaktiver	2.116	1.363	1.855
Svinebestande	29	14	17
Kapitalandele i associerede virksomheder	25	22	25
Andre investeringer	12	10	11
Udskudt skat	64	19	62
Andre tilgodehavender	16	1	10
Langfristede aktiver i alt	3.414	2.007	3.120
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	1.057	749	1.036
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	960	586	992
Andre tilgodehavender	288	206	316
Forudbetalt skat	4		2
Likvide beholdninger	565	926	629
Kortfristede aktiver i alt	2.874	2.467	2.975
Aktiver i alt	6.288	4.474	6.095

KONCERNBALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	30.06. 2012	30.06. 2011	31.12. 2011
Egenkapital			
Aktiekapital	864	864	864
Andre reserver	468	144	419
Reserve for egne aktier	-24	-76	-24
Overført resultat	1.322	1.281	1.359
Foreslået udbytte			62
ØK's andel af egenkapitalen	2.630	2.213	2.680
Minoritetsinteresser	177	99	166
Egenkapital i alt	2.807	2.312	2.846
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Lån	1.147	736	1.098
Hensættelse til udskudt skat	159	68	144
Andre hensatte forpligtelser	79	40	54
Pensionsforpligtelser	12		12
Langfristede forpligtelser i alt	1.397	844	1.308
Kortfristede forpligtelser			
Lån	779	480	764
Leverandører af varer og tjenesteydelser	704	447	602
Forudbetalinger fra kunder	7	3	2
Anden gæld	571	345	475
Selskabsskat	23	38	53
Andre hensatte forpligtelser	0	5	45
Kortfristede forpligtelser i alt	2.084	1.318	1.941
Forpligtelser i alt	3.481	2.162	3.249
Egenkapital og forpligtelser i alt	6.288	4.474	6.095

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)

DKK mio.	Aktie- kapital	Sikrings- reserve	Reserve for egne aktier	Omreg- nings- reserve	Foreslået udbytte for året	ØK's andel af egen- kapital	Mino- ritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	864	419	-24	1.359	62	2.680	166	2.846
Totalindkomst for perioden								
Resultat for perioden				-39		-39	8	-31
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		39				39	7	46
Inflationsregulering for perioden		10				10	8	18
Anden totalindkomst i alt		49				49	15	64
Totalindkomst i alt for perioden	0	49	0	-39	0	10	23	33
Transaktioner med ejere								
Ordinært udbytte til aktionærerne godkendt på generalforsamling den 27. marts 2012					-60	-60	-12	-72
Udbytte, egne aktier				2	-2			
Aktiebaseret vederlæggelse								
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	2	-62	-60	-12	-72
Egenkapital pr. 30. juni 2012	864	468	-24	1.322	0	2.630	177	2.807

Egenkapital 1. januar 2011	960	103	-76	1.306	69	2.362	95	2.457
Totalindkomst for perioden								
Resultat for perioden				-28		-28	26	-2
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		-125				-125	-5	-130
Inflationsregulering for perioden		166				166	9	175
Anden totalindkomst i alt		41				41	4	45
Totalindkomst i alt for perioden	0	41	0	-28	0	13	30	43
Transaktioner med ejere								
Ordinært udbytte til aktionærerne					-69	-69	-26	-95
Udbytte, egne aktier				7		7		7
Køb af egne aktier				-102		-102		-102
Reduktion af aktiekapitalen	-96			96				
Aktiebaseret vederlæggelse				2		2		2
Transaktioner med ejere i alt	-96	0	0	3	-69	-162	-26	-188
Egenkapital pr. 30. juni 2011	864	144	-76	1.281	0	2.213	99	2.312

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)

DKK mio.	30.06 2012	30.06 2011	31.12. 2011
Pengestrømme fra driftsaktiviteter			
Primært driftsresultat	53	96	330
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger	114	81	186
Andre ikke-kontante poster	-76	2	27
Ændring i driftskapital	363	-65	-401
Renteomkostninger	-106	-119	-198
Renteindtægter	3	20	11
Betalt selskabsskat	-75	-55	-168
Pengestrømme fra driften	276	-40	-213
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter			
Udbytte fra associerede virksomheder	2	2	2
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-302	-151	-385
Salg af anlægsaktiver	1	9	22
Køb af virksomheder		-63	-529
Pengestrømme fra investeringer	-299	-203	-890
Pengestrømme fra drift og investeringer	-23	-243	-1.103
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter			
Optagelse af lån	295	452	1.113
Tilbagebetaling af lån	-281	-112	-246
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder	-11	-26	-37
Køb af egne aktier		-102	-102
Udbyttebetaling	-60	-62	-62
Pengestrømme fra finansiering	-57	150	666
Pengestrømme i alt	-80	-93	-437
Likvider, primo	629	1.054	1.054
Valutakursreguleringer af likvider	16	-35	12
Likvider, ultimo	565	926	629

I koncernens likvide beholdning indgår DKK 394 mio. (ultimo 2011: DKK 471 mio.), som vedrører dattervirksomheders likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre juridiske restriktioner, hvorved disse ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse af moderselskabet eller andre dattervirksomheder.

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 1 – 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 forarbejdede 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 16. august 2012 har bestyrelsen godkendt delårsrapporten til offentliggørelse.

Tallene i delårsrapporten for 1. halvår 2012 er angivet i DKK mio., medmindre andet er angivet.

NOTE 2 – REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag for delårsrapporten for 1. halvår 2012

Delårsrapporten for 1. halvår 2012 omfatter et sammendraget koncernregnskab for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Delårsrapporten for 1. halvår 2012 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten for 1. halvår 2012 er aflagt efter samme regnskabsstandarder som ØK's Årsrapport 2011 med undtagelse af det i note 3 beskrevne.

For en beskrivelse af regnskabspraksis henvises til omtalen på side 47-53 i Årsrapport 2011.

Hyperinflation

Venezuela er klassificeret som en hyperinflationsøkonomi. Som følge heraf er regnskabet for Plumroses aktiviteter i Venezuela inflationskorrigeret for omregning til koncernens præsentationsvaluta. Da ØK-koncernens præsentationsvaluta, DKK, ikke er hyperinflatørisk, er sammenligningstal ikke inflationskorrigeret i indeværende periode. I 1. halvår 2012 var inflationen i Venezuela 7,5% (i henhold til Central Banken i Venezuela (BCV)).

IAS 29 og IAS 21 kræver, at periodens ultimokurs anvendes ved omregning af såvel resultatopgørelse 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. januar 2010 har ligget fast i forhold til USD med en officiel kurs på VEF/USD 4,30. Således har hyperinflationskorrektoren i overensstemmelse med IAS 29 tilsvarende forøget de konsoliderede regnskabstal i DKK, herunder omsætning, anlægsaktiver og egenkapital.

Virkningen på regnskabet af inflationskorrektioner og valutakursreguleringer er nærmere beskrevet i en tabel i note 6.

Virkningen af inflationskorrektionsmekanismen er nærmere beskrevet i note 38 i ØK's Årsrapport 2011, side 81.

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 52 i ØK's Årsrapport 2011.

NOTE 3 – NYE REGNSKABSSTANDARDE / ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS

Med virkning fra 1. januar 2012 har ØK-koncernen implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, som er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag har haft indvirkning på indregning og måling ved regnskabsaflæggelsen for ØK-koncernen for 1. halvår 2012.

NOTE 4 – ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Bortset fra valutaomregning har der ikke været nogen væsentlige bevægelser siden slutningen af 2011. For yderligere information, se ØK's Årsrapport 2011, side 67, note 24.

NOTE 5 – EVENTUALFORPLIGTELSE

Eventualforpligtelser har ikke ændret sig væsentligt fra ultimo 2011. For yderligere information, se ØK's Årsrapport 2011, side 80. Note 34.

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 6 – DRIFTSSEGMENTER

	Santa Fe-gruppen (Flytte- og udstationerings-services og arkiv-forvaltning)		Plumrose (Forarbejdet kød produkter)		Rapporteringspligtige segmenter		Moderselskab og ufordelte poster		ØK-koncernen, proforma (historisk regnskabspraksis)		Inflationsregulering og valutakursreguleringer		ØK-koncernen Rapporteret (IAS 29)	
1. halvår DKK mio.	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Resultatopgørelse														
Omsætning	1.162	631	2.216	1.651	3.378	2.282	0	0	3.378	2.282	149	50	3.527	2.332
Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	49	48	203	205	252	253	-20	-27	232	226	-65	-49	167	177
Af- og nedskrivninger	20	11	44	30	64	41	0	0	64	41	50	40	114	81
Primært driftsresultat (EBIT) for rapporteringspligtige segmenter	29	37	159	175	188	212	-20	-27	168	185	-115	-89	53	96
Balance														
Totale aktiver	2.129	1.023	3.552	2.484	5.681	3.507	102	537	5.783	4.044	505	430	6.288	4.474

Segmentrapporteringen er baseret på den interne ledelsesrapportering, i hvilken proformatal udarbejdes i henhold til historisk regnskabspraksis uden nogen hyperinflationskorrektur. 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.

Rapporteret (IAS 29), koncernomsætning og EBITDA

	Omsætning				EBITDA			
1. halvår			Ændring i USD/lokale valutaer, %				Ændring i USD/lokale valutaer, %	
DKK mio.	2012	2011	DKK, %		2012	2011	DKK, %	
Santa Fe-gruppen	1.162	631	84,2	70,2	49	48	2,1	-7,1
Plumrose	2.365	1.701	39,0	21,5	138	156	-11,5	-22,8
Forretningssegmenter	3.527	2.332	51,2	-59,0	187	204	-8,3	-83,4
Moderselskab og andre aktiviteter					-20	-27	25,9	
ØK-Koncernen	3.527	2.332	51,2	-59,0	167	177	-5,6	-90,4

Proforma (historisk regnskabspraksis), koncernomsætning og EBITDA

	Omsætning				EBITDA			
1. halvår			Ændring i USD/lokale valutaer, %				Ændring i USD/lokale valutaer, %	
DKK mio.	2012	2011	DKK, %		2012	2011	DKK, %	
Santa Fe-gruppen	1.162	631	84,2	70,2	49	48	2,1	-7,1
Plumrose	2.216	1.651	34,2	24,0	203	205	-1,0	-9,0
Forretningssegmenter	3.378	2.282	48,0	36,6	252	253	-0,4	-5,6
Moderselskab og andre aktiviteter					-20	-27	25,9	
ØK-Koncernen	3.378	2.282	48,0	36,6	232	226	2,7	-4,7

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 6 – DRIFTSSEGMENTER (FORTSAT)

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

DKK million	2011					2012		
	Kvartal				Hele året	Kvartal		Hele året
	1	2	3	4		1	2	1
Santa Fe-gruppen								
Omsætning	315	316	592	574	1.797	571	591	1.162
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	152,0	100,0	200,5	258,8	180,8	81,3	87,0	84,2
Primært driftsresultat	26	22	66	41	155	26	23	49
- Overskudsgrad (%)	8,3	7,0	11,1	7,1	8,6	4,6	3,9	4,2
Plumrose								
Omsætning	807	844	941	1.151	3.743	1.060	1.156	2.216
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	43,1	21,6	20,8	25,2	26,6	31,4	37,0	34,2
Primært driftsresultat	78	127	105	186	496	109	94	203
- Overskudsgrad (%)	9,7	15,0	11,2	16,2	13,3	10,3	8,1	9,2
Forretningssegmenter								
Omsætning	1.122	1.160	1.533	1.725	5.540	1.631	1.747	3.378
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	62,8	36,2	57,1	59,9	54,1	45,4	50,6	48,0
Primært driftsresultat	104	149	171	227	651	135	117	252
- Overskudsgrad (%)	9,3	12,8	11,2	13,2	11,8	8,3	6,7	7,5
ØK-koncernen								
Omsætning	1.122	1.160	1.533	1.725	5.540	1.631	1.747	3.378
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	62,8	36,2	57,1	59,9	54,1	45,4	50,6	48,0
Primært driftsresultat	91	135	153	217	596	123	109	232
- Overskudsgrad (%)	8,1	11,6	10,0	12,6	10,8	7,5	6,2	6,9

Oversigt for koncernen i DKK baseret på hyperinflationstal (IAS 29 regnskabsprincipper)

DKK million	2011				2012			
	Kvartal		Inflation og kurs-reguleringer	Hele året	Kvartal		Inflation og kurs-reguleringer	Hele året
	1	2			1	2		
Santa Fe-gruppen								
Omsætning	315	316	0	631	571	591	0	1.162
Primært driftsresultat	26	22	0	48	26	23	0	49
- Overskudsgrad (%)	8,3	7,0	-	7,6	4,6	3,9	-	4,2
Plumrose								
Omsætning	794	869	38	1.701	1.062	1.196	107	2.365
Primært driftsresultat	49	104	3	156	85	51	2	138
- Overskudsgrad (%)	6,2	12,0	-	9,2	8,0	4,3	-	5,8
Forretningssegmenter								
Omsætning	1.109	1.185	38	2.332	1.633	1.787	107	3.527
Primært driftsresultat	75	126	3	204	111	74	2	187
- Overskudsgrad (%)	6,8	10,6	-	8,7	6,8	4,1	-	5,3

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 7 – ROYALTY OG UDBYTT 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
2010	17.996
2011	23.803
1. kvartal 2012	6.190
Total	52.275

Udbytte til moderselskabet ØK 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
2011	16.035
Total	72.813

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 8 – TILKØB AF FORRETNINGSENHEDER

Plumrose gennemførte købet af La Montserratina, en førende producent af forarbejdet kød og friske pølser, den 16. marts 2011. For yderligere information henvises til ØK's Årsrapport, side 74, note 32.

DKK mio.				2011
Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Dato for erhvervelsen	Erhvervet andel	Foreløbig kostpris
Interdean International Relocation Group	Services inden for flytning, udstationering og arkivforvaltning	01.08.2011	100%	482

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 på EUR 65 mio. svarende til DKK 482 mio. på gældfri basis før visse arbejdskapitalreguleringer m.v. og et betinget købsvederlag på EUR 0-5 mio. (DKK 0-37 mio.) afhængig af Interdeans resultat for 2011, hvilket ikke giver anledning til yderligere betalinger. Kostprisen for opkøbet er på nuværende tidspunkt foreløbigt fastsat. Købet ventes at 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, 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.

	Dagsværdi på overtagelsesdagen (foreløbig)
Immaterielle anlægsaktiver	249
Materielle anlægsaktiver	45
Andre investeringer	1
Varebeholdninger	7
Tilgodehavender	438
Hensættelser og pensionsforpligtelser	-14
Udskudt skat, netto	-67
Lån	-21
Banklån, kortfristede	-12
Leverandører af vare og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.	-436
Netto aktiver	190
Minoritets andel	-
ØK's andel af egenkapitalen	190
Goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver	292
Købspris	482
Købsprisregulering	-16
Likvide beholdninger, overtaget	0
Likviditetsvirkning, netto	466

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 8 – TILKØB AF FORRETNINGSENHEDER (FORTSAT)

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 m.v., beløber sig til DKK 20 mio. og er indregnet i koncernens resultatopgørelse som øvrige driftsomkostninger.

Baseret på en foreløbig allokering af købsprisen, er dagsværdien af Interdeans' identificerede aktiver, passiver og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet specificeret i tabellen på side 30.

I forbindelse med købet har ØK-koncernen indregnet immaterielle anlægsaktiver, herunder kunderelationer og varemærker til dagsværdi:

- Kunderelationer er værdisat med udgangspunkt i den historiske fastholdelsesperiode ved brug af "Multi-period Excess Earning Method (MEEM)" og en diskonteringsfaktor på 14,6% før skat. Kunderelationer vil blive afskrevet lineært over 12 år.
- Interdean varemærket er værdisat ud fra en royaltysats på 2% ved brug af "relief-from-royalty" metoden og en diskonteringsfaktor på 14,6% før skat. Da Interdean varemærket har eksisteret i mange år, antages det at have udefinerbar levetid. Varemærket vil derfor ikke blive afskrevet men testet årligt for værdiforringelse.

Dagsværdien af visse kategorier af materielle anlæg er fastsat ud fra markedsværdien af tilsvarende brugte aktiver. Dagsværdien af øvrige materielle anlægsaktiver er opgjort til nedskrevet genanskaffelsespris.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er foreløbigt indregnet til dagsværdien. DKK 438 mio. henføres til bruttotilgodehavender på DKK 447 mio., hvoraf DKK 9 mio. ikke forventes at blive inddrevet.

I den foreløbige købsprisallokering er der ikke identificeret nogle eventualforpligtelser eller lejeaftaler, som afviger markant fra gældende markedsvilkår.

Goodwill på DKK 292 mio. henføres til omsætningssynergier 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.

Fordeling af goodwill til de operationelle enheder i Interdean er endnu ikke afsluttet.

På grund af tidspunktet for transaktionen er ovenstående købsprisallokering foreløbig, primært med hensyn til materielle anlægsaktiver, tilgodehavender og udskudt skat.

Hvis købet var foregået pr. 1. januar 2011, ville koncernomsætningen for 2011 være steget med omkring DKK 0,6 mia. og EBITDA med omkring DKK 35 mio.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2012 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. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2012.

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, 16. august 2012

A/S Det Østasiatiske Kompagni

Direktion

Niels Henrik Jensen

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Preben Sunke
Næstformand

Connie Astrup-Larsen

Mats Lönnqvist

A/S Det Østasiatiske Kompagni

East Asiatic House
Indiakaj 20
DK-2100 København Ø
Danmark
CVR Nr. 26 04 17 16

Aktionærsekretariat:

Telefon +45 3525 4300
investorinformation@eac.dk

www.eac.dk

Santa Fe Group

Central Way
Park Royal London
NW10 7XW
United Kingdom

Telefon +44 208 961 4141
E-mail london@interdean.com

www.interdean.com
www.santaferelo.com
www.wridgways.com.au

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
E-mail info@plumrose.com

www.plumrose.com