



# 3. kvartal 2010

# Indhold

3 Regnskabsmæssige resultater i 3. kvartal 2010

4 Hoved- og nøgletal for koncernen

5 Ledelsens beretning for 3. kvartal 2010

6 Koncernregnskab for 3. kvartal 2010

8 Moving & Relocation Services

9 Foods

12 Regnskab for koncernen

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Balance – aktiver

Balance – egenkapital og forpligtelser

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Pengestrømsopgørelse for koncernen

18 Noter

23 Ledelsespåtegning

24 Kontakter

# Regnskabsmæssige resultater i 3. kvartal 2010

## ØK opjusterer forventningerne til primært driftsresultat (EBIT) for hele året til omkring DKK 775 mio.

- ØK modtog betaling af royalty på USD 23,3 mio. (DKK 136 mio.) fra EAC Foods i løbet af de første ni måneder af 2010
- Yderligere betaling af royalty på USD 2,6 mio. (DKK 14 mio.) fra EAC Foods modtaget efter 30. september 2010
- Ekstraordinær dividende på DKK 20,00 pr. aktie udbetalt den 30. september 2010
- År-til-år-sammenligning er negativt påvirket af den venezuelanske devaluering<sup>1</sup>
- Koncernomsætningen for 3. kvartal år-til-dato 2010 blev på DKK 2.584 mio. (DKK 3.578 mio.)
- Indtjening før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) blev på DKK 190 mio. (DKK 366 mio.)
- Primært driftsresultat (EBIT) beløb sig til DKK 100 mio. (DKK 252 mio.)
- Salg af EAC Industrial Ingredients i juli 2010 afsluttet med regnskabsmæssig fortjeneste på DKK 499 mio.

### FORVENTNINGER:

- Omsætning (fortsættende aktiviteter) på omkring DKK 3,8 mia. (omkring DKK 4,3 mia. i tidligere meddelte forventninger) baseret på en kurs DKK/USD 530,00 (DKK/USD 550,00 i tidligere meddelte forventninger)
- Primært driftsresultat (EBIT) inklusiv fortjeneste fra ophørte aktiviteter på omkring DKK 775 mio. (omkring DKK 700 mio. i tidligere meddelte forventninger).

## EAC Moving & Relocation Services: Fortsat vækst inden for services med høje marginer

- Omsætning på DKK 480 mio. – en stigning på 2% i lokale valutaer
- Primært driftsresultat (EBIT) på DKK 42 mio. svarende til en overskudsgrad på 8,8% (10,0%)
- Forventninger til vækst i omsætning ændret til omkring 5% i lokale valutaer (omkring 8% i tidligere meddelte forventninger). Uændret overskudsgrad på omkring 9%
- Markedet for flytninger til og fra Asien stadig under pres. Forbedring i løbet af årets sidste kvartal
- Købstilbud afgivet på Wridgways, Australien, 20. september 2010.

## EAC Foods: Fortsat stærk underliggende vækst i udfordrende marked

- Omsætning på DKK 2.104 mio. (IAS 29)
- Primært driftsresultat (EBIT) beløb sig til DKK 89 mio. svarende til en overskudsgrad på 4,2% (7,7%)
- Forventningerne til omsætning ændres til omkring USD 600 mio. (omkring USD 675 mio. i tidligere meddelte forventninger)
- Overskudsgrad på omkring 7% (omkring 6% i tidligere meddelte forventninger)
- Løbende forbedring af marginer i takt med implementering af prisstigninger
- Regelmæssigt flow af USD til kurs VEF/USD 2,60 til import og royalties, men stadig intet nyt angående udestående dividendebetaling.

### Niels Henrik Jensen, Adm. direktør og CEO i ØK:

- *"I september afgav vi et købstilbud på Australiens førende flyttevirksomhed, Wridgways Australia Ltd. Vi er nu i gang med processen, hvor tilbuddet præsenteres for aktionærene, og vi håber, at det vil være muligt at gennemføre handlen i december. Opkøbet vil være et kvantespring mod en realisering af vore ambitioner om at blive en betydelig international spiller på et vækstmarked under konsolidering. Købet vil fordoble Santa Fe's omsætning, tilføre værdifulde kompetencer til begge organisationer og byde på en lang række nye, attraktive forretningsmuligheder."*
- *"Markedsbetingelserne i Venezuela er fortsat udfordrende, men den underliggende forretning viser gode resultater. Oven på devalueringen og et vanskeligt 1. kvartal er forretningen lykkedes med at introducere prisstigninger, der løbende forbedrer overskudsgraden. Sideløbende begynder vi at høste udbyttet fra vore investeringer i nyt, effektivt produktionsudstyr, og i januar 2011 forventer vi at åbne vores nye centrale distributionscenter, som vil skabe en unik platform for realiseringen af nye, attraktive vækstmuligheder."*
- *"Vi arbejder videre på en opdateret vækststrategi for de to tilbageværende forretninger efter salget af EAC Industrial Ingredients. Vi vil fremlægge denne strategi og tilhørende kapitalkrav og finansielle målsætninger i forbindelse med den ordinære generalforsamling i marts 2011."*

<sup>1</sup> I starten af 2010 introducerede den venezuelanske regering et flerstrengt valutakurssystem sammen med en betydelig devaluering. Den 8. januar 2010 blev den officielle kurs på Bolivar (VEF) i forhold til USD fastsat til 2,60 til import af fødevarer, lægemidler og andre essentielle varer. For alle andre varer blev USD kursen fastsat til VEF 4,30. Alle fremtidige betalinger, herunder udbetaling af royalties, vil ske til VEF/USD 4,30. Denne kurs vil derfor blive anvendt til kursregulering af resultatopgørelse og balance for EAC Foods fra og med den 1. januar 2010. Devalueringen af bolivaren har nedbragt koncernaktiver med DKK 1,6 mia. og egenkapitalen med DKK 0,9 mia pr. 8. januar 2010.

EAC Foods skal til regnskabsaflæggelser anvende IAS29 "Regnskabsaflæggelse i hyperinflationsekonomier" i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Tal for 3. kvartal 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18).

# Hoved- og nøgletal for koncernen

DKK mio.	3. kvartal år-til-dato		Hele året
	2010	2009*	2009
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Omsætning	2.584	3.578	5.260
Indtjening før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	190	366	622
Primært driftsresultat (EBIT)	100	252	454
Resultat af finansielle poster	-51	-23	-44
Andel af nettoresultat i associerede virksomheder	13	13	18
Fortjeneste før skat (EBT)	62	242	428
Skat	111	154	248
Nettoresultat fra fortsættende aktiviteter	-49	88	180
Nettoresultat fra ophørte aktiviteter	543	26	34
Periodens nettoresultat	494	114	214
Indtjening pr. aktie fra fortsættende aktiviteter	-4,8	5,6	12,3
Indtjening pr. aktie (udvandet) fra fortsættende aktiviteter	-4,8	5,6	12,3
	<b>30.09.</b>	<b>30.09.</b>	<b>31.12.</b>
<b>DKK mio.</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
<b>BALANCE</b>			
Samlede aktiver	3.772	4.275	4.472
Nettoarbejdskapital	739	1.247	1.329
Rentebærende nettogæld, ultimo	-540	321	416
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	-100	307	312
Investeret kapital	1.593	2.555	2.830
ØK's andel af egenkapital	2.099	2.178	2.355
Minoritetsinteresser	79	105	106
Likvide midler	1.320	536	604
Likvide midler, moderselskab	935	105	141
Investering i materielle og immaterielle anlægsaktiver	195	259	379
<b>PENGESTRØMME</b>			
- Driften	35	289	342
- Investeringer	803	-237	-337
- Finansiering	-97	-32	90
<b>NØGLETAL</b>			
Overskudsgrad (%)	3,9	6,4	7,7
Soliditetsgrad (%)	55,6	50,9	52,7
Forrentning af investeret kapital (%), på årsbasis	6,0	17,2	21,1
Forrentning af egenkapital (%), på årsbasis	28,7	6,9	9,6
Indre værdi pr. aktie (udvandet), på årsbasis	156,9	158,4	175,9
Kurs pr. aktie	143,5	177,0	181,8
Antal aktier	334.000	334.000	334.000
Antal medarbejdere, ultimo – fortsættende aktiviteter	4.112	4.936	4.960
Antal medarbejdere, ultimo – ophørte aktiviteter	809	733	746
Ultimokurs DKK/USD	546,01	508,39	519,01
Gennemsnitlig kurs DKK/USD	566,48	545,91	535,44

\* Sammenligningstal fra 3. kvartal år-til-dato 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

Detaljeret resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og kvartalsoversigt findes på side 12-17.

Nøgletallene er beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningen.

# Ledelsens beretning for 3. kvartal 2010

OMSÆTNING, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER			Vækst, USD/ lokale valutaer, %		3. kvartal år-til- dato 2010 (historisk anvendt regnskabs- praksis)
	Rapporteret 3. kvartal år-til-dato 2010 (IAS 29)	3. kvartal år-til-dato 2009 (IAS 29)*	3. kvartal år-til-dato 2010 (IAS 29)	Forventninger 2010	
DKK mio.					
Foods	2.104	3.140	-37,2	-34	2.037
Foods korrigeret for devalueringseffekten			25,5	33	
Moving & Relocation Services	480	438	1,7	5	480
<b>ØK-koncernen</b>	<b>2.584</b>	<b>3.578</b>			<b>2.517</b>

PRIMÆRT DRIFTSRESULTAT (EBIT), FORTSÆTTENDE AKTIVITETER			Overskudsgrad, %		3. kvartal år-til- dato 2010 (historisk anvendt regnskabs- praksis)
	Rapporteret 3. kvartal år-til-dato 2010 (IAS 29)	3. kvartal år-til-dato 2009 (IAS 29)*	3. kvartal år-til-dato 2010 (IAS 29)	Forventninger 2010	
DKK mio.					
Foods	89	242	4,2	7,0	224
Moving & Relocation Services	42	44	8,8	9,0	42
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>131</b>	<b>286</b>	<b>5,1</b>		<b>266</b>
Moderselskab og andre aktiviteter	-31	-34			-31
<b>ØK-koncernen</b>	<b>100</b>	<b>252</b>	<b>3,9</b>		<b>235</b>

\* Sammenligningstal fra 3. kvartal år-til-dato 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

## Fremlæggelse af delårsrapporten

Delårsrapporten for 3. kvartal 2010 vil blive fremlagt af administrerende direktør & CEO Niels Henrik Jensen og Group CFO Michael Østerlund Madsen den 11. november 2010 kl. 14:00 (CET) via en webcast præsentation, som kan følges via dette link: [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  
35 25 43 00  
nhj@eac.dk

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

*Det skal bemærkes, at sammenlignings-tallene for 2009 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 2010

## REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

### Påvirkninger fra devaluering og vekselkurs

Den følgende gennemgang af den finansielle udvikling i 3. kvartal år-til-dato 2010 i forhold til 3. kvartal år-til-dato 2009 er baseret på rapporterede hyperinflationstal (IAS 29).

Devalueringen af VEF/USD valutakursen den 8. januar 2010 påvirkede tallene for 3. kvartal år-til-dato 2010 i betydelig grad og nedbragte koncernens aktiver med DKK 1,6 mia. og egenkapitalen med DKK 0,9 mia. (jf. Foods afsnit side 9).

Når der ses bort fra VEF devalueringen, påvirkede den øvrige valutakursudvikling mellem 3. kvartal 2009 og 2010 kun resultatet i mindre grad på grund af det begrænsede udsving i den gennemsnitlige USD/DKK valutakurs for de to ni-måneders perioder. Til gengæld var påvirkningen af balancen mere betydelig, idet kursen for USD steg med 5,2% fra DKK/USD 519,01 ultimo 2009 til DKK/USD 546,01 ved udgangen af september 2010.

## RESULTATOPGØRELSE

### Fortsættende aktiviteter

**Omsætningen** i 3. kvartal år-til-dato 2010 beløb sig til DKK 2.584 mio. (DKK 3.578 mio.). Omsætningen i EAC Foods blev i væsentlig grad påvirket af devalueringen i Venezuela.

**Primært driftsresultat (EBIT)** i 3. kvartal år-til-dato 2010 blev DKK 100 mio. (DKK 252 mio.). Det primære driftsresultat (EBIT) i EAC Foods blev betydeligt påvirket af devalueringen af VEF, og EAC Foods opnåede et primært driftsresultat (EBIT) på DKK 89 mio. (DKK 242 mio.), hvilket, når der ses bort fra devalueringen, skyldtes betydelige lønstigninger og højere variable omkostninger. Indførte prisstigninger, særligt i løbet af 3. kvartal, påvirkede overskudsgraden positivt.

Det primære driftsresultat (EBIT) i moderselskabet inkluderer omkostninger til aktiebaserede incitamentsprogrammer på DKK 5 mio. (DKK 7 mio.) uden pengestrøms effekt.

**Resultat af finansielle poster** blev negativt med DKK 51 mio. (DKK -23 mio.). Nettovalutakurstab på DKK 35 mio. kunne primært henføres til devalueringen af VEF/USD kursen, som påvirkede værdien af udestående royalties i moderselskabet og leverandører af varer og tjenesteydelser i EAC Foods. I løbet af 3. kvartal kan tab desuden henføres til værdiforringelsen af DKK/USD valutakursen. Renteudgifter og andre gebyrer på DKK 57 mio. kunne først og fremmest henføres til lån i EAC Foods.

**Andel af resultat i associerede virksomheder** blev på DKK 10 mio. (DKK 13 mio.). DKK 9 mio. (DKK 11 mio.) kunne tilskrives associerede selskaber i Thailand, primært Akzo Nobel Paints (Thailand) Ltd.

**Skat af resultat** blev en omkostning på DKK 111 mio. (DKK 154 mio.). Den effektive skattesats er fortsat påvirket af tilpasningerne til hyperinflation i EAC Foods.

**Fortjenesten fra fortsættende aktiviteter**, blev på DKK -49 mio. i 3. kvartal år-til-dato 2010 (DKK 88 mio. i 3. kvartal år-til-dato 2009).

### Nettoresultatet fra ophørte aktiviteter

blev på DKK 543 mio. (DKK 26 mio.), svarende til fortjenesten på DKK 499 mio. fra salget af EAC Industrial Ingredients, som blev frasolgt pr. 13. juli 2010 (jf. selskabsmeddelelse nr. 8 fra 5. juli 2010 - EAC sælger EAC Industrial Ingredients), og nettoresultatet fra segmentet i denne periode indtil frasalget på DKK 44 mio. (DKK 26 mio.).

**Minoritetsinteressers andel af resultatet** beløb sig til DKK 15 mio. (DKK 12 mio.).

### Moderselskabets andel af resultat

ØK's andel af resultatet i 3. kvartal år-til-dato 2010 blev DKK 494 mio. (DKK 114 mio.).

## BALANCE

Balancen blev i betydelig grad påvirket af devalueringen af VEF i Venezuela i januar 2010 og af frasalget af EAC Industrial Ingredients, der blev gennemført den 13. juli 2010.

**Egenkapitalen** ultimo 3. kvartal 2010 var på DKK 2,2 mia., en nedgang på DKK 0,3 mia. siden 31. december 2009. Nedgangen er primært en følge af devalueringen i Venezuela kombineret med betaling af udbytte. Dette blev dog delvist opvejet af nettoresultatet for perioden og valutakursjusteringer i åbningsbalancen.

### Betaling af ekstraordinært udbytte

Den 30. september 2010 udbetalte ØK ekstraordinært udbytte på DKK 20 pr. aktie, i alt DKK 268 mio. eksklusiv udbytte af egne aktier.

### Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital på helårsbasis

blev på 6,0% i 3. kvartal år-til-dato 2010 i forhold til 17,2% i 3. kvartal år-til-dato 2009 hovedsagligt på grund af lavere rentabilitet i EAC Foods.

## Finansielle poster

DKK mio.	Rapporteret 3. kvartal år-til-dato 2010 (IAS 29)	3. kvartal år-til-dato 2009* (IAS 29)
<b>Finansielle indtægter:</b>		
Renteindtægter	5	11
Netto monetær gevinst	34	64
Anden renteindtægt	2	2
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>41</b>	<b>77</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger og andre gebyrer	57	84
Kursregulering og kurstab	35	16
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>92</b>	<b>100</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>-51</b>	<b>-23</b>

\* Sammenligningstal fra 3. kvartal år-til-dato 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2, side 18)

**Likvide beholdninger** ved udgangen af perioden var på DKK 1,3 mia. (DKK 0,6 mia.) som følge af frasalget af EAC Industrial Ingredients med påvirkning af pengestrømme i moderselskabet på omkring DKK 1,0 mia., hvilket dog blev delvist modvirket af dividendeudbetalinger på DKK 0,3 mia. og devalueringen af VEF, som reducerede værdien af EAC Foods' kontantbeholdning med DKK 0,2 mia.

### **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN Aktietilbagekøbsprogram**

I overensstemmelse med bemyndigelsen fra den ordinære generalforsamling i 2010 vil ØK tilbagekøbe aktier for op til 10% af ØK's aktiekapital i markedet før næste ordinære generalforsamling.

I tidsrummet fra 1. oktober og frem til 20. oktober 2010 har ØK A/S købt 242.301 egne aktier svarende til en købspris på DKK 34.983.620. Den 11. november 2010 besad selskabet 576.301 egne aktier eller 4,20% af aktiekapitalen.

Der har ikke været yderligere væsentlige begivenheder efter 30. september 2010.

### **Betaling af royalt**

ØK modtog betaling af godkendte royalties fra EAC Foods svarende til USD 2,6 mio. (DKK 14 mio.) efter 30. september 2010. Betalingen skete til den officielle præferenckurs på VEF/USD 2,60, som blev indført i forbindelse med devalueringen den 8. januar 2010. Betalingen dækker en del af de udestående royaltybetalinger for 2009.

### **KONCERNENS FORVENTNINGER TIL 2010**

På baggrund af de nedenfor anførte forudsætninger forventer ØK-koncernen en omsætning (forsættende aktiviteter) på omkring DKK 3,8 mia. (omkring 4,3 mia. i tidligere forventninger). Koncernens indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA) forventes at blive omkring DKK 360 mio. (omkring DKK 350 mio. i tidligere forventninger).

Koncernens primære driftsresultat (EBIT) forventes at blive omkring DKK 775 mio. inklusiv nettoresultat fra ophørende aktiviteter (omkring DKK 700 mio. i de tidligere meddelte forventninger).

Opjusteringen skyldes kombinationen af den endelige regulering på DKK 50 mio. af salgsprisen for EAC Industrial Ingredients og forbedret indtjening i EAC Foods.

ØK's andel i associerede selskaber forventes at blive omkring DKK 15 mio. (i overensstemmelse med tidligere meddelte forventninger).

Koncernens forventninger til 2010 er baseret på en gennemsnitlig kurs på DKK/USD 530,00 for 2010 (550,00 i de tidligere meddelte forventninger). Den officielle vekselkurs i Venezuela forventes at være VEF/USD 4,30.

I forbindelse med vurderingen af koncernens forventninger til 2010 skal den usikre makroøkonomiske situation tages med i betragtning – ikke mindst i Venezuela. Der vil sandsynligvis komme ændringer til forudsætningerne, som kan påvirke forventningerne i væsentlig grad.

### **ANDRE KONCERNANLIGGENDER**

#### **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. For yderligere information, se note 13 i årsrapporten for 2009 eller ØK's hjemmeside: [www.eac.dk](http://www.eac.dk).

#### **Opdatering af strategi**

Som meddelt i forbindelse med salget af EAC Industrial Ingredients, anser ØK mulighederne for at skabe værdi og vækst inden for de tilbageværende to forretninger for

mangfoldige og attraktive. ØK's fremtidige vækststrategi vil inkludere en udvidelse af koncernens geografiske dækning med henblik på at genskabe den størrelse og de resultater, som faldt bort i forbindelse med salget af EAC Industrial Ingredients.

De strategiske overvejelser om den fremtidige vækst i koncernen vil som altid være baseret på ØK's grundlæggende målsætning om at skabe optimal værdi for aktionærerne. ØK sigter mod at have strategien for den fremtidige vækst af forretningerne og de finansielle mål for planlægningsperioden klar til præsentation i forbindelse med den ordinære generalforsamling i marts 2011. Præsentationen vil indeholde et forslag til fordeling af overskydende kapital.

### **Ledelsens udsagn om fremtiden - risici og usikkerhed**

Delårsrapporten for 3. kvartal 2010 indeholder udsagn om fremtiden, herunder forudsigelser vedrørende fremtidig omsætning og primært driftsresultat (EBIT). 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 rapporten. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter bl.a. de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel og konkurrencemæssige forhold.

Delårsrapport for 3. kvartal 2010 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 2010**

Dato	Nr.	Emne
11.01.2010	1	Venezuela introducerer tostrenget valutasystem
21.01.2010	2	Ændring af forventninger til 2009 efter devaluering og regulering af regnskabsprincipper
25.02.2010	3	ØK-koncernens årsregnskab for 2009
11.03.2010	4	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i A/S Det Østasiatiske Kompagni
24.03.2010	5	ØK's ordinære generalforsamling
11.05.2010	6	Delårsrapport for 1. kvartal 2010
27.05.2010	7	Udbetaling af royalties fra Venezuela
05.07.2010	8	ØK sælger EAC Industrial Ingredients
18.08.2010	9	Delårsrapport 1. halvår 2010
20.09.2010	10	Santa Fe fremsætter købstilbud på Wridgways, Australiens førende flyttevirksomhed



# Moving & Relocation Services

DKK mio.	3. kv. 2010 år-til-dato	3. kv. 2009 år-til-dato	Ændring	Hele året 2009
Omsætning	480	438	9,6%	560
Primært driftsresultat (EBIT)	42	44	-4,5%	49
Overskudsgrad (%)	8,8	10,0	-1,2pp	8,8
Samlede aktiver	393	350	12,3%	335
Nettoarbejdskapital	63	43	46,5%	37
Investeret kapital	161	132	22,0%	123
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	-53	-65	-18,5%	-60
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	39,4	41,3	-1,9pp	35,6

## Generel markedsudvikling

De dynamiske, asiatiske økonomier er tilbage til tidligere tiders høje vækstrater, og fremgangen fører til stigende udenlandske investeringer i Asien. Denne udvikling er også langsomt ved få positiv indflydelse på flytteindustrien, selv om denne traditionelt påvirkes sent af generelle økonomiske udsving. Ledelsen fastholder derfor forventningen om forbedrede markedsbetingelser for EAC Moving & Relocation Services.

Selv om konkurrencen fortsat er hård med pressede priser i alle Santa Fe's segmenter, er virksomheden styrket og klar til ny vækst fremadrettet takket være en intensiv salgsindsats, stærke kvalitetskoncepter og målrettede servicetilbud.

## Omsætning

Den samlede omsætning i 3. kvartal år-til-dato 2010 steg med 9,6% i forhold til 3. kvartal år-til-dato 2009 og nåede op på DKK 480 mio. I lokale valutaer steg omsætningen med 1,7%. Omsætningsudviklingen blev væsentligt påvirket af den planlagte nedlukning af spejdsforretningen, som blev endeligt afviklet ved udgangen af 1. kvartal 2010.

I 3. kvartal år-til-dato 2010 steg omsætningen i flytteforretningen med 6,2% i lokale valutaer delvist som følge af deltagelsen i et hotelprojekt i Singapore og delvist på grund af højere fragtrater til USA og Europa. Antallet af flytninger fra Asien faldt med 1,3%, mens antallet af flytninger til Asien faldt med 4,8% målt i volumen.

Omsætningen fra udstationeringsservices med høje marginer steg med 9,4% i lokale valutaer baseret på den fortsatte strategiske indsats for at udvide og forbedre servicetilbudet samt deltagelse i et projekt i Dalian, Kina.

Omsætningen fra arkivforvaltningsforretningen fortsatte den positive udvikling med

vækst på 8,4% i 3. kvartal år-til-dato 2010 i lokale valutaer. Målt i volumen voksede forretningen med 23%.

## Primært driftsresultat (EBIT)

I 3. kvartal år-til-dato 2010 blev det primære driftsresultat (EBIT) på DKK 42 mio. eller et fald på 4,5% i DKK og med 15,1% i lokale valutaer.

Hovedårsagen til nedgangen var færre flytninger til og fra Asien sammenholdt med lavere marginer for flyttemøder.

Udstationeringsservices med høje marginer udviklede sig positivt og opnåede et bedre resultat end i samme periode i 2009. Resultatet for arkivforvaltningsforretningen blev også lidt bedre end i 2009. Rentabiliteten i arkivforvaltningsforretningen fulgte ikke helt stigningen i omsætningen på grund af højere faste omkostninger, primært lejeomkostninger, som ikke kunne overføres til kunderne.

**Nettoarbejdskapitalen** steg med 53,9% i lokale valutaer på baggrund af højere omsætning i 3. kvartal 2010 i forhold til ultimo 2009 sammenholdt med langsomme betalinger fra agenter især i Kina, Philippinerne og Japan.

**Investeret kapital** steg med 22,1% i lokale valutaer som følge af stigningen i nettoarbejdskapital.

**Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital** blev på 39,4% på årsbasis.

**Investeringer** i immaterielle og materielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 4 mio.

## Strategiske tiltag i 3. kvartal

Den 20. september 2010 afgav Santa Fe Holdings Ltd. købstilbud på Australiens førende virksomhed inden for flytning og udstationeringsservices, Wridgways Australia Ltd. I aftalen tilbyder Santa Fe at købe samtlige aktier i

Wridgways. Såfremt tilbuddet godkendes af Wridgways' aktionærer, vil fusionen af de to virksomheder fordoble Santa Fe's omsætning samtidig med, at der dannes en unik platform for den sammenlagte virksomhed i Asien, Australien og Mellemøsten. De sammenlagte virksomheder vil have aktiviteter i 15 lande via 71 kontorer og have over 2.100 ansatte. Opkøbet vil styrke muligheden for at tilbyde kunderne komplette løsninger af høj kvalitet i hele regionen og byder dermed på nye og attraktive muligheder for yderligere at udvide og målrette servicetilbudet. Tilbuddet er udformet som et "scheme of arrangement" i henhold til australsk lov og forudsætter godkendelse fra 75% af Wridgways' aktionærer. Hele processen forestås af Wridgways under tilsyn af domstolene i Australien. Processen forløber som planlagt, og implementeringen af aftalen forventes godkendt primo december 2010.

## Forventninger til 2010

Den globale flytteindustri viser begyndende tegn på ny vækst mod slutningen af året med Kina og Indien som de markeder, der først viser forbedring.

I årets sidste kvartal forventes der vækst i flytninger til og fra Asien, ligesom væksten i udstationeringsservices med høje marginer forventes at fortsætte.

Arkivforvaltningsforretningen forventes at vokse hurtigere end i 2009 i takt med, at arkivmængderne vender tilbage til normalt vækstniveau.

Omsætningen forventes at stige med omkring 5% i lokale valutaer (omkring 8% i de tidligere forventninger).

Forventningerne til EBITDA-margin for hele året ligger på omkring 11% med en overskudsgrad på omkring 9%, hvilket er i overensstemmelse med de tidligere forventninger.



# Foods

Rapporteret (IAS 29) DKK mio.	3. kvrt. 2010 år-til-dato	3. kvrt. 2009* år-til-dato	Ændring	Hele året 2009
Omsætning	2.104	3.140	-33,0%	4.700
EBITDA	169	346	-51,2%	609
EBITDA-margin (%)	8,0	11,0	-3pp	13,0
Primært driftsresultat (EBIT)	89	242	-63,2%	453
Overskudsgrad (%)	4,2	7,7	-3,5pp	9,6
Samlede aktiver	2.284	3.040	-24,9%	3.176
Nettoarbejdskapital	677	859	-21,2%	941
Investeret kapital	1.455	1.982	-26,6%	2.255
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	454	417	8,9%	546
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	6,4	19,4	-13pp	25,2

\* Sammenligningstal for 3. kvartal år-til-dato 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

Proforma (historisk anvendt regnskabspraksis) DKK mio.	3. kvrt. 2010 år-til-dato	3. kvrt. 2009 år-til-dato	Ændring	Hele året 2009
Omsætning	2.037	3.108	-34,5%	4.340
EBITDA	263	458	-42,6%	680
EBITDA-margin (%)	12,9	14,7	-1,8pp	15,7
Primært driftsresultat (EBIT)	224	398	-43,7%	600
Overskudsgrad (%)	11,0	12,8	-1,8pp	13,8
Samlede aktiver	1.962	2.671	-26,5%	2.748
Nettoarbejdskapital	663	842	-21,3%	915
Investeret kapital	1.153	1.619	-28,8%	1.850
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	454	417	8,9%	546
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	19,9	35,9	-16pp	37,6

## Generel markedsudvikling

Den venezuelanske økonomi er primært baseret på indtægter fra olieproduktion, og da oliepriserne generelt har ligget stabilt på samme relativt lave niveau, er økonomien i Venezuela belastet heraf. Det har resulteret i meget høj inflation, hvilket udhuler købekraften samtidig med, at produktions- og lønomkostninger stiger.

Politisk fokus, stærk konkurrence og fallende efterspørgsel gør det fortsat vanskeligt for EAC Foods at gennemføre prisstigninger i takt med inflationen. Dette presser overskudsgraden, selv om EAC Foods fortsætter bestræbelserne på at skabe efterspørgsel efter sine produkter ved at tilpasse produktmiks, lancere nye produkter og gennemføre prisstigninger, når det er muligt.

De politiske prioriteringer i begyndelsen af året er nu afløst af en langt mere stabil tildeling af USD fra CADIVI, kontoret hos den venezuelanske centralbank, der godkender veksling af VEF til USD til de officielle valu-

takurser til import af råmaterialer samt udbetaling af royalties. Indtil udgangen af 3. kvartal 2010 har ØK modtaget betaling af USD 23,3 mio. (DKK 136mio.) i royalties til vekselkursen VEF/USD 2,60, men der er fortsat ingen konkret indikation af, hvornår den udestående dividende vil blive udbetalt.

## Valutasystem

Den 8. januar 2010 blev den officielle kurs på bolivar (VEF) i forhold til USD, som havde været fastsat til 2,15 siden marts 2005, fastsat til 2,60 til import af fødevarer, lægemidler og andre essentielle varer. For alle andre varer blev USD-kursen fastsat til 4,30, hvilket nu er den vekselkurs, som anvendes til omregning af VEF til USD i regnskabsopgørelsen. Devalueringen har væsentlig indvirkning på sammenligningen af den finansielle information opgjort år-til-år, idet den nuværende vekselkurs for VEF/USD på 4,30 er en stigning på 100% i forhold til kursen på VEF/USD 2,15, som blev anvendt i 2009.

## Regnskabsaflæggelse

I overensstemmelse med den interne, finansielle rapportering er følgende gennemgang af den finansielle udvikling i 3. kvartal år-til-dato 2010 baseret på proformatal, som er forberedt i henhold til historisk anvendt regnskabspraksis uden hyperinflationstilpasning iflg. IAS 29.

For at illustrere den underliggende udvikling vises også udvalgte nøgletal korrigeret for devalueringseffekten.

## Udvikling i økonomien - inflation og BNP

Den akkumulerede inflation ultimo 3. kvartal år-til-dato 2010 lå på 21,2% mod 18,5% i samme periode sidste år. Inflationen i 2010 blev især drevet af devalueringen mellem VEF/USD. Den akkumulerede inflation i løbet af de seneste 12 måneder blev på 27,9%.

I 2010 år-til-dato faldt BNP med 3,5% dels på grund af nye restriktioner for køb af fremmed valuta og dels det nationale elspareprogram.

### **Proformatal (historisk anvendt regnskabspraksis)**

**Omsætningen** i 3. kvartal år-til-dato 2010 faldt med 34,5% i forhold til 3. kvartal år-til-dato 2010. Målt i USD var nedgangen på 37,2%.

Korrigeret for devalueringseffekten steg omsætningen derimod med 31,1% i DKK og med 25,5% i in USD, hovedsagligt som følge af højere priser.

Produktionen i 2010 har været påvirket af regeringstiltag for at afhjælpe landets elektricitetsmangel i årets første måneder. Samtidig har salget af mortadella med lave marginer til statsejede kæder ikke været på niveau med tidligere år, da regeringen har skåret ned på fødevarerprogrammer. Som følge heraf faldt salget af forarbejdede kødprodukter i volumen med 4,8% i forhold til 3. kvartal år-til-dato 2009.

I løbet af 2010 blev der lanceret to 500 grams pakninger med henholdsvis skinke og kyllingebryst, og begge produkter blev modtaget positivt af markedet.

**Det primære driftsresultat (EBIT)** på DKK 224 mio. modsvarer et fald på 43,7% i DKK og 46,5% i USD.

Korrigeret for devalueringseffekten steg det primære driftsresultat (EBIT) 12,5% i DKK og med 7,0% i USD.

Overskudsgraden for 3. kvartal år-til-dato 2010 blev på 11,0% i forhold til 12,8% i 2009. Faldet skyldtes begrænset mulighed for at indføre prisstigninger i begyndelsen af året samt højere variable omkostninger (herunder svinepriser) og faste omkostninger (herunder lønomkostninger). Indførelsen af prisstigninger senere i 2010 har haft en positiv effekt på overskudsgraden.

**Nettoarbejdskapitalen** faldt med 31,6% i 3. kvartal år-til-dato 2010 i forhold til ultimo 2009 i USD. Når der ses bort fra devalueringseffekten, steg arbejdskapitalen med 36,8% primært på baggrund af inflation af omkostninger.

**Investeret kapital** faldt med 38,7% i USD i 3. kvartal år-til-dato 2010 i forhold til ultimo 2009 som følge af nedgangen i arbejdskapitalen. Når der ses bort fra devalueringseffekten, steg arbejdskapitalen med 22,7%.

**Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital** blev på 19,8% på årsbasis i forhold til 35,9% i 3. kvartal år-til-dato 2009 som følge af faldet i det primære driftsresultat.

**Investering** i immaterielle og materielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 186 mio., hvoraf DKK 158 mio. var investeret i produktions- og distributionsfaciliteter. De resterende DKK 28 mio. blev investeret i svinefarmene og foder møllen.

Investeringerne var primært fokuserede på opførelsen af det nye, nationale distributionscenter og supplerende elproduktion for at afbøde risikoen ved den nationale elektricitetsmangel. Endvidere blev der investeret i nye anlæg til udvidelse af fabrikken og svinefarmene samt i opførelsen af et nyt tårn til foderpiller til foder møllen. Investeringerne forbedrer effektiviteten og optimerer produktionsfaciliteterne yderligere.

**Rentebærende gæld** ultimo 3. kvartal 2010 beløb sig til DKK 454 mio. svarende til en stigning på 57,8% i forhold til ultimo 2009 efter korrektion for devalueringen. Stigningen skyldtes hovedsagligt CAPEX investeringer samt finansiering af royaltybetaling til moderselskabet.

Den kort- og langfristede gæld blev på DKK 753 mio., hvilket var 65,2% højere end ved udgangen af 2009 korrigeret for devalueringseffekt.

Låneporteføljen består af landbrugslån med en aktuell rentesats på 13%.

### **Øvrig udvikling**

Den 14. maj 2010 annoncerede regeringen, at den overtog kontrollen med parallelmarkedet mellem VEF/USD. Herefter er det nu kun muligt at købe USD fra CADIVI og via centralbanken i Venezuela gennem det nye SITME allokeringssystem til vekselkursen VEF/USD 5,30 og underlagt visse restriktioner.

Stort set alle allokeringer af USD til import for EAC Foods går dog gennem CADIVI.

Tildelingen af USD til den nye, officielle præferencevekselskurs (VEF/USD 2,60) til køb af råvarer til produktionen fortsatte i langsomt men regelmæssigt tempo efter devalueringen. Hertil kommer, at regeringen har revideret listen over materialer, som anvendes af fødevarerindustrien, således at 92% af EAC Foods' import afregnes til VEF/USD 2,60 vekselkursen, mens de resterende 8% afregnes til VEF/USD 4,30.

I tiden efter 30. september 2010 har CADIVI godkendt overførsel af USD 2,6 mio. (DKK 14 mio.), hvilket dækker dele af udestående royalties for 2009. Hermed er der nu sket afregning af udestående royalties til og med slutningen af 3. kvartal 2009.

### **Forventninger til 2010 (rapportet ifølge IAS 29)**

Baseret på følgende forudsætninger:

- Stigning i årlig inflation til omkring 30% for 2010 i forhold til 25% i de tidligere forudsætninger.
- Mindre stigning i olieprisen pr. tønde (Venezuela) til omkring USD 77 ifølge estimer fra uafhængige analytikere (USD 75 i de tidligere forventninger).
- Fortsat nedgang i BNP anslået til minus 5,4% for 2010.
- Uændrede vekselkurser på hhv. VEF/USD 2,60 og 4,30.

Forbrugernes købekraft påvirkes negativt af den hurtigt stigende inflation, hvilket resulterer i nedgang i solgt volumen.

Som følge heraf forventes omsætningen for hele 2010 nu at blive omkring USD 600 mio. (omkring USD 675 mio. i de tidligere meddelte forventninger).

Marginerne forventes at stige, da produktporteføljen vil være fokuseret omkring produkter med højere dækningsbidrag sammenholdt med forbedrede resultater i begge svinefarme.

EBITDA-margin forventes at blive omkring 10,5% (omkring 9,0% i de tidligere forventninger), og overskudsgraden forventes nu at blive på omkring 7,0% (omkring 6,0% i de tidligere meddelte forventninger).

### **Hyperinflationstilpasset regnskabspraksis (IAS 29)**

De væsentligste inflationskorrektioner i regnskabet mellem den hidtidige regnskabsmæssige behandling af EAC Foods og indregning og værdiansættelse ifølge IAS 29 kan forklares som følger:

- Omsætningen stiger som følge af tilpasning til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen og indtil 30. september 2010.
- 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 2010.
- EBIT falder på baggrund af de højere afskrivninger som følge af inflationstilpasning af anlægsaktiver til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdato og indtil den 30. september 2010.
- De samlede aktiver og egenkapitalen stiger primært som følge af tilpasningen af anlægsaktiver til et højere inflationskorrigeret niveau, som afspejler den aktuelle købekraft.

# Resultatopgørelse for koncernen (urevideret)

DKK mio.	3. kvartal år-til-dato		Hele året 2009
	2010	2009*	
<b>Fortsættende aktiviteter</b>			
Omsætning	2.584	3.578	5.260
Vareforbrug	1.817	2.443	3.594
<b>Bruttoresultat</b>	<b>767</b>	<b>1.135</b>	<b>1.666</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	443	577	815
Administrationsomkostninger	228	309	398
Øvrige driftsindtægter	4	3	3
Øvrige driftsomkostninger	0	0	2
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>100</b>	<b>252</b>	<b>454</b>
Finansielle indtægter	41	77	78
Finansielle omkostninger	92	100	122
Andel af resultat i associerede virksomheder	10	13	18
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder	3		
Resultat før skat	62	242	428
Skat	86	120	201
Anden skat	25	34	47
<b>Nettoresultat fra fortsættende aktiviteter</b>	<b>-49</b>	<b>88</b>	<b>180</b>
<b>Ophørte aktiviteter</b>			
Nettoresultat fra ophørte aktiviteter	543	26	34
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>494</b>	<b>114</b>	<b>214</b>
<b>Fordelt på:</b>			
Moderselskabet ØK's aktionærer	479	102	198
Minoritetsinteresser	15	12	16
<b>Indtjening pr. aktie (DKK)</b>			
fra fortsættende aktiviteter	-4,8	5,6	12,3
fra ophørte aktiviteter	40,6	1,4	0,6
Indtjening pr. aktie, udvandet (DKK)			
fra fortsættende aktiviteter	-4,8	5,6	12,3
fra ophørte aktiviteter	40,6	1,4	2,5

\* Sammenligningstal fra 3. kvartal år-til-dato 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

# Totalindkomstopgørelse (urevideret)

DKK mio.	3. kvartal år-til-dato		Hele året 2009
	2010	2009*	
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>494</b>	<b>114</b>	<b>214</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>			
<b>Valutakursreguleringer etc.:</b>			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	259	-87	-13
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder, overført til resultat af ophørte aktiviteter	-36		
Devaluering af bolivaren i Venezuela pr. 8. januar 2010	-908		
Inflationsregulering for perioden og pr. 1. januar, efter skat	248	511	567
<b>Pengestrømssikringer:</b>			
Værdiregulering, sikringsinstrumenter		0	-25
Realiserede kursgevinster/-tab på ophørte sikringsinstrumenter, overført til finansielle indtægter			-19
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-437</b>	<b>424</b>	<b>510</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>57</b>	<b>538</b>	<b>724</b>
<b>Fordelt på:</b>			
Moderselskabet ØK's aktionærer	73	479	653
Minoritetsinteresser	-16	59	71

\* Sammenligningstal fra 3. kvartal år-til-dato 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

# Koncernbalance – aktiver

(urevideret)

DKK mio.	30.09. 2010	30.09. 2009*	31.12. 2009
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	83	136	141
Materielle anlægsaktiver	1.050	1.356	1.500
Svinebestande	14	23	21
Kapitalandele i associerede virksomheder	53	54	54
Andre investeringer	10	10	11
Udskudt skat	6	16	18
Handel og andre tilgodehavender	1	1	1
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.217</b>	<b>1.596</b>	<b>1.746</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	555	892	880
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	467	902	916
Andre tilgodehavender	213	349	326
Likvide beholdninger	1.320	536	604
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.555</b>	<b>2.679</b>	<b>2.726</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.772</b>	<b>4.275</b>	<b>4.472</b>

\* Sammenligningstal pr. 30.09..2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

# Koncernbalance – egenkapital og forpligtelser (urevideret)

DKK mio.	30.09. 2010	30.09. 2009*	31.12. 2009
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	960	960	960
Andre reserver	-18	310	388
Overført resultat	1.157	908	938
Foreslået udbytte			69
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>	<b>2.099</b>	<b>2.178</b>	<b>2.355</b>
Minoritetsinteresser	79	105	106
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.178</b>	<b>2.283</b>	<b>2.461</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	330	476	546
Hensættelse til udskudt skat	46	25	31
Andre hensatte forpligtelser	23	61	53
Anden gæld	20	17	18
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>419</b>	<b>579</b>	<b>648</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	450	380	475
Leverandører af varer og tjenesteydelser	296	550	481
Forudbetalinger fra kunder	2	4	3
Anden gæld	383	437	299
Selskabsskatpayable	27	30	88
Andre hensatte forpligtelser	17	12	17
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.175</b>	<b>1.413</b>	<b>1.363</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.594</b>	<b>1.992</b>	<b>2.011</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>3.772</b>	<b>4.275</b>	<b>4.472</b>

\* Sammenligningstal pr. 30.09.2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)



# Egenkapitalopgørelse for koncernen (urevideret)

DKK mio.	Aktie- kapital	Sikrings- reserve	Omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	ØK's andel af egen- kapitalen	Minori- tetsinte- resser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital pr. 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, udenlandske enheder			247			247	12	259
Reklassifikation		-9	9					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder, overført til resultat af ophørte aktiviteter			-36			-36		-36
Devaluering af bolivaren i Venezuela i januar 2010			-855			-855	-53	-908
Inflationsregulering i EAC Foods 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
Totalindkomst i alt for perioden	0	-9	-397	479	0	73	-16	57
<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 vederlag				7		7		7
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-260	-69	-329	-11	-340
<b>Egenkapital pr. 30. september 2010</b>	<b>960</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>1.157</b>	<b>0</b>	<b>2.099</b>	<b>79</b>	<b>2.178</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2009</b>	<b>986</b>	<b>54</b>	<b>-121</b>	<b>770</b>	<b>70</b>	<b>1.759</b>	<b>79</b>	<b>1.838</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>								
Resultat for perioden				102		102	12	114
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		-18	-69			-87	-1	-88
Inflationsregulering i EAC Foods for perioden og pr. 1. januar 2010, efter skat			463			463	48	511
Værdiregulering, sikringsinstrumenter		1				1		1
Anden totalindkomst i alt	0	-17	394	0	0	377	47	424
Totalindkomst i alt for perioden	0	-17	394	102	0	479	59	538
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udbytte til aktionærerne					-70	-70	-33	-103
Udbytte, egne aktier				3		3		
Reduktion af aktiekapital ved annullering af egne aktier	-26			26				
Aktiebaseret vederlag				7		7		7
Transaktioner med ejere i alt	-26	0	0	36	-70	-60	-33	-93
<b>Egenkapital pr. 30. september 2009*</b>	<b>960</b>	<b>37</b>	<b>273</b>	<b>908</b>	<b>0</b>	<b>2.178</b>	<b>105</b>	<b>2.283</b>

\* Sammenligningstal pr. 30.09.2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

# Pengestrømsopgørelse for koncernen (urevideret)

DKK mio.	30.09. 2010**	30.09. 2009*	31.12. 2009
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Primært driftsresultat (EBIT)	100	293	510
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande	90	127	187
Andre ikke-kontante poster	-62	30	15
Ændring i driftskapital	82	67	-21
Betalt selskabsskat og andre skatter	-125	-157	-244
Finansielle omkostninger	-57	-84	-122
Finansielle indtægter	7	13	17
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>35</b>	<b>289</b>	<b>342</b>
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>			
Udbytte fra associerede virksomheder	9	15	21
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-195	-259	-371
Salg af anlægsaktiver	2	10	19
Køb af virksomheder	980	-2	-5
Salg af associerede virksomheder	7	-1	-1
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>803</b>	<b>-237</b>	<b>-337</b>
<b>Pengestrømme fra drift og investeringer</b>	<b>838</b>	<b>52</b>	<b>5</b>
<b>Finansiering</b>			
Optagelse af lån	314	454	558
Tilbagebetaling af lån	-64	-387	-357
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder	-11	-32	-44
Køb af egne aktier			
Udbyttebetaling (ordinær og ekstraordinær)	-336	-67	-67
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-97</b>	<b>-32</b>	<b>90</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>741</b>	<b>20</b>	<b>95</b>
Likvider, primo	552	504	504
Valutakursregulering af likvider	27	12	5
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>1.320</b>	<b>536</b>	<b>604</b>

\* Sammenligningstal pr. 30.09.2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

\*\* Fortsættende aktiviteter

I koncernens likvide beholdninger indgår DKK 299 mio. (ultimo 2009: DKK 320 mio.) vedrørende datterselskabers likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre juridiske restriktioner, hvorved disse ikke er til udmiddelbar rådighed for generel anvendelse for moderselskabet eller andre dattervirksomheder.

# Noter (urevideret)

## Note 1 – Generelt

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

- **EAC Foods** er en integreret producent og distributor af kødprodukter i Venezuela.
- **EAC Moving & Relocation Services** har aktiviteter inden for flytning, udstationeringservices samt arkivforvaltning til virksomheder og private.

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

Selskabet er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Tallene i delårsrapporten for 3. kvartal 2010 er angivet i DKK mio., med mindre andet er angivet.

## Note 2 – Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag for delårsrapporten for 3. kvartal 2010

Delårsrapporten for 3. kvartal 2010 omfatter et sammendraget koncernregnskab for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Delårsrapporten for 3. kvartal 2010 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 2009 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 48-54 i ØK's Årsrapport 2009.

Delårsrapporten for 3. kvartal 2010 er aflagt efter samme regnskabsstandarder som ØK's Årsrapport 2009 med de undtagelser, som er anført nedenfor i note 3.

### Hyperinflation

Som beskrevet i ØK's Årsrapport 2009, side 48-49, er Venezuela nu klassificeret som en hyperinflationsøkonomi. Som følge heraf er regnskabstal for 2009 for EAC Foods' aktiviteter i Venezuela inflationskorrigeret før omregning til koncernens præsentationsvaluta. Sammenligningstal for 2009 er fremstillet i overensstemmelse hermed i delårsrapporten for 3. kvartal 2010. Virkningen af inflationskorrektur er nærmere beskrevet i note 36 i Årsrapporten 2009, side 77-78.

### Salg af EAC Industrial Ingredients

EAC Industrial Ingredients fremstilles som ophørt forretning (jf. note 9 på side 22).

### Ophørte aktiviteter og aktiver sat til salg

Aktiver, som i overensstemmelse med ØK-koncernens strategi skal frasælges, lukkes eller opgives, klassificeres som aktiver sat til salg, når deres bogførte værdi primært forventes realiseret i forbindelse med begivenheden inden for 12 måneder. Sådanne aktiver og relaterede passiver fremstilles separat i balancen. Fortjeneste/tab efter skat fra ophørte aktiviteter, som udgør en selvstændig, væsentlig forretningsenhed, fremstilles også separat i resultatopgørelsen, og sammenligningstal omregnes.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

For en beskrivelse af risici henvises til side 53-54 i ØK's Årsrapport 2009.

## Note 3 – Nye regnskabsstandarder / ændringer i regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2010 har ØK-koncernen implementeret IFRS 3, IAS 27, tilføjelser til IAS 39, dele af forbedringerne (fra maj 2008) til IFRIC 9 og IAS 30, tilføjelser til IFRS 2, tilføjelser til IFRS 1 samt dele af forbedringer til IFRS (april 2009).

Med undtagelse af IFRS 3 og IAS 27 er der ikke nogen af de ovenfor nævnte ændringer, som har påvirket praksis for indregning og måling.

Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag har haft væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for 3. kvartal 2010 for ØK-koncernen.

## Note 4 – Andre hensatte forpligtelser

Der har ikke været nogen væsentlige bevægelser siden slutningen af 2009 ud over korrektion for valutakursudvikling og devalueringseffekten i EAC Foods. For yderligere information, se ØK's Årsrapport 2009, side 68.

## Note 5 – Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser er uændrede fra ultimo 2009. For yderligere information, se ØK's Årsrapport 2009, side 76.

## Note 6 – Devaluering af bolivaren i januar 2010

Devalueringen af bolivaren (VEF) har reduceret koncernaktiver med DKK 1,6 mia. og egenkapitalen med DKK 0,9 ma. Den ugunstige påvirkning af devalueringen af bolivaren er beskrevet detaljeret i note 37 i ØK's Årsrapport 2009, side 79.

**Note 7 – Tilbud om at købe Wridgways, Australien**

Den 20. september 2010 afgav Santa Fe Holdings Ltd. et bindende købstilbud på samtlige aktier i Wridgways til AUD 2,80 pr. aktie svarende til en samlet købesum på AUD 89,6 mio. (DKK 478 mio.). Wridgways Australia Limited, som er noteret på den australske børs, er førende i Australien inden for flytning og udstationeringsservices med omsætning på AUD 116 mio. (DKK 619 mio. i 2009/2010 og EBITDA på AUD 10 mio. (DKK 53 mio.).

Tilbuddet er udformet som et "scheme of arrangement" i henhold til australsk lov og forudsætter godkendelse fra 75% af Wridgways' aktionærer. Hele processen, som forventes at vare 2-3 måneder, forestås af Wridgways under tilsyn af domstolene i Australien. Handlen forventes endeligt gennemført senest medio december 2010 og vil derfor kun påvirke ØK's resultat for 2010 i begrænset omfang.

## Note 8 – Segmenter

	Foods (forarbejdede kød- produkter)		Moving & Relocation Services (flytning og udstatione- ringsydelse)		Rapporterings- pligtige segmenter		Moderselskab og ufordelte poster		ØK-koncernen, proforma (historisk regnskabs- praksis)		Inflations- regulering (IAS 29)		ØK-koncernen rapporteret forretninger (IAS 29)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>3. kvartal år-til-dato</b>														
<b>DKK mio.</b>														
<b>Resultatopgørelse</b>														
Ekstern omsætning	2.037	3.108	480	438	2.517	3.546	0	0	2.517	3.546	67	32	2.584	3.578
Driftsresultat før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	263	458	51	52	314	510	-30	-32	284	478	-94	-112	190	366
Af- og nedskrivninger	39	60	9	8	48	68	1	2	49	70	41	44	90	114
<b>Primært driftsresultat pr. segment (EBIT)</b>	<b>224</b>	<b>398</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>266</b>	<b>442</b>	<b>-31</b>	<b>-34</b>	<b>235</b>	<b>408</b>	<b>-135</b>	<b>-156</b>	<b>100</b>	<b>252</b>
<b>Balance</b>														
Samlede aktiver	1.962	2.671	393	350	2.355	3.021	1.094	149	3.449	3.170	323	1.105	3.772	4.275

Segmentrapporteringen er baseret på den interne ledelsesrapportering, som er proformalt beregnet ifølge den historisk anvendte regnskabspraksis uden hyperinflationstilpasning. Sådanne tilpasninger fremstilles separat.

ØK's operationelle segmenter indeholder strategiske forretningsenheder, som sælger forskellige produkter og serviceydelser. Segmenterne ledes uafhængigt af hinanden og har forskellige kunder. Der er intet internt salg mellem segmenterne. Hvert segment er opdelt i et antal enheder, og ingen af disse har en størrelse, der kræver, at de anses som separat rapporteringspligtige segmenter.

### Rapportet (IAS 29) koncernomsætning og primært driftsresultat (EBIT), fortsættende aktiviteter

3. kvartal år-til-dato	Omsætning				Primært driftsresultat (EBIT)			
	DKK mio.	2010	2009*	Ændring i DKK, % USD/LV, %	2010	2009*	Ændring i DKK, % USD/LV, %	Ændring i
EAC Foods	2.104	3.140	-33,0	-37,6	89	242	-63,2	-65,8
EAC Moving & Relocation Services	480	438	9,6	1,7	42	44	-4,5	-15,1
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>2.584</b>	<b>3.578</b>	<b>-27,8</b>	<b>-29,0</b>	<b>131</b>	<b>286</b>	<b>-54,2</b>	<b>-56,0</b>
Moderselskab og andre aktiviteter					-31	-34	-8,8	
<b>ØK-koncernen</b>	<b>2.584</b>	<b>3.578</b>	<b>-27,8</b>	<b>-29,0</b>	<b>100</b>	<b>252</b>	<b>-60,3</b>	<b>-45,2</b>

\* Sammenligningstal fra 3. kvartal år-til-dato 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

### Pro forma (historical accounting policies) Group revenue and operating profit (EBIT), continuing operations

3. kvartal år-til-dato	Omsætning				Primært driftsresultat (EBIT)			
	DKK mio.	2010	2009*	Ændring i DKK, % USD/LV, %	2010	2009*	Ændring i DKK, % USD/LV, %	Ændring i
EAC Foods	2.037	3.108	-34,5	-37,2	224	398	-43,7	-46,5
EAC Moving & Relocation Services	480	438	9,6	1,7	42	44	-4,5	-15,1
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>2.517</b>	<b>3.546</b>	<b>-29,0</b>	<b>-32,4</b>	<b>266</b>	<b>442</b>	<b>-39,8</b>	<b>-42,9</b>
Moderselskab og andre aktiviteter					-31	-34	-8,8	
<b>ØK-koncernen</b>	<b>2.517</b>	<b>3.546</b>	<b>-29,0</b>	<b>-32,4</b>	<b>235</b>	<b>408</b>	<b>-42,4</b>	<b>-45,8</b>

Note 8 – Segmenter (fortsat)

Kvartalsoversigt for koncernen i DKK proformatal (historiske regnskabsprincipper)

DKK mio.	2009						2010			
	3. kvartal			Hele året	3. kvartal					
	Kvartal 1	Kvartal 2	3. kvartal år-til- dato		Kvartal 1	Kvartal 2	3. kvartal år-til- dato			
<b>EAC Foods</b>										
<b>Omsætning</b>	<b>1.012</b>	<b>995</b>	<b>1.101</b>	<b>3.108</b>	<b>1.232</b>	<b>4.340</b>	<b>564</b>	<b>694</b>	<b>779</b>	<b>2.037</b>
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	53,1	34,6	29,1	37,9	12,6	29,7	-44,3	-30,3	-29,2	-34,5
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>143</b>	<b>118</b>	<b>137</b>	<b>398</b>	<b>202</b>	<b>600</b>	<b>32</b>	<b>90</b>	<b>102</b>	<b>224</b>
- Overskudsgrad (%)	14,1	11,9	12,4	12,8	16,4	13,8	5,7	13,0	13,1	11,0
<b>EAC Moving &amp; Relocation Services</b>										
<b>Omsætning</b>	<b>136</b>	<b>145</b>	<b>157</b>	<b>438</b>	<b>122</b>	<b>560</b>	<b>125</b>	<b>158</b>	<b>197</b>	<b>480</b>
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	0,0	-9,4	-19,5	10,8	-31,1	-16,2	-8,1	9,0	25,5	9,6
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>44</b>	<b>5</b>	<b>49</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>25</b>	<b>42</b>
- Overskudsgrad (%)	4,4	11,7	13,4	10,0	4,1	8,8	3,2	8,2	12,7	8,8
<b>Forretningssegmenter</b>										
<b>Omsætning</b>	<b>1.148</b>	<b>1.140</b>	<b>1.258</b>	<b>3.546</b>	<b>1.354</b>	<b>4.900</b>	<b>689</b>	<b>852</b>	<b>976</b>	<b>2.517</b>
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	44,0	26,8	19,9	29,2	6,6	22,0	-40,0	-25,3	-22,4	-29,0
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>149</b>	<b>135</b>	<b>158</b>	<b>442</b>	<b>207</b>	<b>649</b>	<b>36</b>	<b>103</b>	<b>127</b>	<b>266</b>
- Overskudsgrad (%)	13,0	11,8	12,6	12,5	15,3	13,2	5,2	12,1	13,0	10,6
<b>ØK-koncernen, fortsættende aktiviteter</b>										
<b>Omsætning</b>	<b>1.148</b>	<b>1.140</b>	<b>1.258</b>	<b>3.546</b>	<b>1.354</b>	<b>4.900</b>	<b>689</b>	<b>852</b>	<b>976</b>	<b>2.517</b>
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	44,0	26,8	19,9	29,2	6,6	22,0	-40,0	-25,3	-22,4	-29,0
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>138</b>	<b>123</b>	<b>148</b>	<b>409</b>	<b>192</b>	<b>601</b>	<b>23</b>	<b>92</b>	<b>120</b>	<b>235</b>
- Overskudsgrad (%)	12,0	10,8	11,8	11,5	14,2	12,3	3,3	10,8	12,3	9,3
<b>ØK-koncernen, ophørte aktiviteter</b>										
<b>EAC Industrial Ingredients</b>										
<b>Omsætning</b>	<b>305</b>	<b>346</b>	<b>350</b>	<b>1.001</b>	<b>346</b>	<b>1.347</b>	<b>395</b>	<b>475</b>	<b>79</b>	<b>949</b>
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	-5,0	4,8	0,0	0,0	17,7	4,0	29,5	37,3	-77,4	-5,2
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>5</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>41</b>	<b>15</b>	<b>56</b>	<b>30</b>	<b>36</b>	<b>4</b>	<b>70</b>
- Overskudsgrad (%)	1,6	4,3	6,0	4,1	4,3	4,2	7,6	7,6	5,1	7,4

**Note 9 – Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg**  
**Nøgletal for ophørte aktiviteter**

DKK mio.	3. kvartal år-til-dato		Hele året 2009
	2010*	2009	
Omsætning	949	1.001	1.347
Vareforbrug	775	849	1.141
<b>Bruttoresultat</b>	<b>174</b>	<b>152</b>	<b>206</b>
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>70</b>	<b>41</b>	<b>56</b>
Nettofinans	-9	-8	-11
Andel af resultat i associerede selskaber	4	3	2
Resultat før skat	65	36	47
Skat	21	10	13
<b>Nettoresultat</b>	<b>44</b>	<b>26</b>	<b>34</b>
Fortjeneste fra salg af EAC Industrial Ingredients	499		
Skat heraf	0		
<b>Nettoresultat fra ophørte aktiviteter</b>	<b>543</b>	<b>26</b>	<b>34</b>
Pengestrømme fra drift	-38	74	92
Pengestrømme fra investeringer	-20	-3	-11
Pengestrømme fra finansiering	64	-65	-64
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>17</b>

\* EAC Industrial Ingredients blev afkonsolideret pr. 13. juli 2010.

**EAC Industrial Ingredients**

Den 27. januar 2010, og dermed før frasalget til Brenntag koncernen, købte EAC Industrial Ingredients alle aktier i selskabet Seawards (M) Sdn. Bhd. i Malaysia og integrerede de 20 ansatte samt produktporteføljen. Seawards er distributor af specialingredienser for råvarer inden for kosmetik, personlig pleje, føde- og drikkevareindustrien samt gummiforbehandlingsindustrien. Transaktionen blev gennemført i januar 2010. Årlig omsætning beløber sig ca. til DKK 60-70 mio.

Den samlede købspris var på DKK 35 mio., hvoraf 15 mio. bestod af udskudte betalinger (tilbage diskonteret beløb). Nettoaktiver beløb sig til DKK 4 mio. (varebeholdning på

DKK 3 mio., tilgodehavender på DKK 19 mio., lån på DKK 12 mio. og varekreditorer på DKK 6 mio. samt goodwill og immaterielle anlægsaktiver, som samlet beløb sig til DKK 31 mio. Faktorer, der bidrager til indregning af goodwill og immaterielle anlægsaktiver inkluderer bl.a. leverandørkontrakter, kundelister og konkurrenceklausuler.

**Afhændelse af forretningsområde**

Som annonceret den 5. juli 2010 (selskabsmeddelelse nr. 8/2010) har ØK indgået aftale med den tyske koncern Brenntag (Brenntag Holding B.V.) om salg af EAC Industrial Ingredients for i alt DKK 1,2 mia. på en nettogældfri basis (\*Enterprise Value"), hvilket svarer til DKK 0,9 mia.

i egenkapitalværdi. Transaktionen omfatter ikke ØK's porteføljeinvesteringer i de tre associerede selskaber Akzo Nobel Paints (Thailand) Ltd., Asiatic Acrylics Company Ltd. og Thai Poly Acrylics Public Company Ltd. Handlen blev effektueret den 13. juli 2010. EAC Industrial Ingredients er opført som ophørt forretning (bortset fra de nævnte associerede selskaber). Sammenligningstal er tilrettet i overensstemmelse hermed. Fortjenesten fra afhændelsen blev på DKK 499 mio. (inklusive tilbageførsel af akkumulerede kursgevinster, DKK 36 mio., der tidligere er indregnet i egenkapitalen).



# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for A/S Det Østasiatiske Kompagni for perioden 1. januar 2010 – 30. september 2010.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2010.

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

København, 11. november 2010

## **A/S Det Østasiatiske Kompagni**

### **Direktion**

Niels Henrik Jensen

### **Bestyrelse**

Henning Kruse Petersen  
Formand

Preben Sunke  
Næstformand

Connie Astrup-Larsen

Mats Lönnqvist

# Kontakt

## **A/S Det Østasiatiske Kompagni**

East Asiatic House  
Indiakaj 20  
DK-2100 København Ø  
Danmark

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)