



Delårsrapport

1. halvår 2011

ØK-KONCERNEN

ØK-koncernen: Købet af Interdean gennemført – forventningerne opdateret

- Koncernomsætningen fra fortsættende aktiviteter blev på DKK 2.332 mio. (DKK 1.735 mio.).
- Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA) fra fortsættende aktiviteter blev DKK 198 mio. (DKK 99 mio.) med en EBITDA-margin på 8,5% (5,7%).

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN:

- Den 1. august 2011 gennemførte Santa Fe-gruppen (EAC Moving & Relocation Services) købet af Interdean, Europa's førende virksomhed inden for flytning- og udstationeringsservices.

FORVENTNINGER:

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

SANTA FE-GRUPPEN (EAC MOVING & RELOCATION SERVICES)

Santa Fe-gruppen: Positiv markedsudvikling og øget aktivitet styrker resultaterne

- Omsætning på DKK 631 mio. (DKK 283 mio.) – en stigning på 8,1% i lokale valutaer eksklusiv WridgWays og på 125,8% inklusiv WridgWays.
- EBITDA på DKK 48 mio. (DKK 22 mio.), hvilket svarer til en EBITDA-margin på 7,6% (7,8%).
- Forventningerne, som også omfatter Interdean, opjusteres til en omsætning på over DKK 1,7 mia. og en EBITDA-margin på omkring 9,5% (omkring 10% i de senest meddelte forventninger uden Interdean).

PLUMROSE (EAC FOODS)

Plumrose: Stærkt første halvår drevet af prisstigninger og nye aktiviteter

- Omsætning på DKK 1.701 mio. (DKK 1.452 mio.) (IAS 29) – en stigning på 37,9% i USD.
- EBITDA beløb sig til DKK 177 mio. svarende til en EBITDA-margin på 10,4% (6,9%).
- Forventningerne fastholdes med en omsætning over USD 800 mio. (i overensstemmelse med de senest meddelte forventninger) og en EBITDA-margin på omkring 8,5% (i overensstemmelse med de senest meddelte forventninger).

Niels Henrik Jensen, administrerende direktør & CEO i ØK

- "Santa Fe Gruppen oplevede et øget aktivitetsniveau inden for alle servicesegmenter baseret på en stigende efterspørgsel og mener vi, øgede markedsandele på en række nøglemarkeder. Vi ser fortsat positive resultater af salgsaktiviteterne, som markedsfører vores øgede geografiske platform over for både nye og eksisterende kunder efter opkøbet af WridgWays. Nu ser vi frem til at eskalere disse salgssynergier med tilføjelsen af Interdeans stærke europæiske platform pr. 1. august 2011, som klart konsoliderer vores markedslederskab og unikke udgangspunkt for at vinde globale kontrakter uden for USA.
- Udviklingen i Plumrose var positivt påvirket af de prisstigninger, vi gennemførte i slutningen af 2010 og igen i marts 2011. Med bidrag fra intensiverede, landsdækkende branding- og markedsføringsaktiviteter øgede vi salget af egne produkter i volumen og fordoblede EBITDA i forhold til samme periode sidste år.
- Ny lovgivning i Venezuela skaber imidlertid øget usikkerhed omkring vores fortsatte mulighed for at kompensere stigende omkostninger gennem prisstigninger. Kombineret med en generel afmatning i købekraften giver det anledning til et forsigtigt syn på udviklingen i andet halvår.
- Vi er fortsat i tæt dialog med de venezuelanske myndigheder om udestående dividende og royaltyp betalinger og forventer en genoptagelse af sidste års royaltyp betalinger."

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

DKK mio.	1. halvår 2011	*1. halvår 2010	2. kvrt. 2011	2. kvrt. 2010	Hele året 2010
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	2.332	1.735	1.185	900	3.858
Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	198	99	120	83	329
Primært driftsresultat (EBIT)	117	36	80	50	205
Resultat af finansielle poster	-61	-39	-41	-17	-45
Andel af resultat i associerede virksomheder, inkl. gevinst/tab fra salg	1	11	0	6	210
Resultat før skat (EBT)	57	8	39	39	370
Skat	59	80	19	70	156
Nettoresultat fra fortsættende aktiviteter	-2	-72	20	-31	214
Resultat af ophørte aktiviteter		42		20	547
Nettoresultat for perioden	-2	-30	20	-11	761
Indtjening pr. aktie (udvandet) fra fortsættende aktiviteter	-2,3	-5,7	0,3	-2,4	14,2

DKK mio.	30.06 2011	*30.06 2010	31.12 2010
BALANCE			
Samlede aktiver	4.505	3.904	4.217
Nettoarbejdskapital	900	670	783
Rentebærende nettogæld, ultimo	290	133	-115
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	88	236	112
Investeret kapital	2.569	2.607	2.305
ØK's andel af egenkapital	2.213	1.937	2.362
Minoritetsinteresser	99	77	95
Likvide midler	926	517	1.054
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	151	141	258

DKK mio.	1. halvår 2011	*1. halvår 2010	Hele året 2010
PENGESTRØMME			
- Driften	-40	11	185
- Investeringer	-203	-122	477
- Finansiering	150	5	-94
NØGLETAL			
EBITDA-margin (%)	8,5	5,7	8,5
Overskudsgrad (%)	5,0	2,1	5,3
Soliditetsgrad (%)	49,1	49,6	56,0
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis - fortsættende aktiviteter	9,6	2,6	7,6
Forrentning af egenkapital (%) på årsbasis	-2,6	-3,2	33,0
Indre værdi pr. aktie (udvandet) på årsbasis	179,8	144,7	187,1
Kurs pr. aktie	141,5	131,0	180,0
Antal egne aktier	338.494	334.000	334.000
Antal medarbejdere, ultimo	5.685	4.877	5.328
Antal medarbejdere, gennemsnit, fortsættende aktiviteter	5.455	4.932	4.940
Ultimokurs DKK/USD	516,07	607,02	561,33
Gennemsnitlig kurs DKK/USD	527,86	560,46	563,62

*Sammenligningstal for 1. halvår 2010 er tilpasset ophørte aktiviteter (jf. note 2 på side 29).

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

Detaljeret resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter findes på side 23-34.

LEDELSENS BERETNING FOR 1. HALVÅR 2011

OMSÆTNING, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

DKK mio.	Rapporteret		Vækst i lokale valutaer, % 1. halvår 2011 (IAS 29)	Forventninger 2011	1. halvår 2011 (historisk anvendt regnskabspraksis)
	1. halvår 2011, (IAS 29)	1. halvår 2010 (IAS 29)			
Plumrose	1.701	1.452	37,9	> USD 0,8 mia.	1.651
Santa Fe-gruppen	631	283	125,8	> DKK 1,7 mia.	631
ØK-KONCERNEN	2.332	1.735		> DKK 6,1 mia.	2.282

EBITDA, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

DKK mio.	Rapporteret		EBITDA-margin, %		1. halvår 2011 (historisk anvendt regnskabspraksis)
	1. halvår 2011, (IAS 29)	1. halvår 2010 (IAS 29)	1. halvår 2011 (IAS 29)	Forventninger 2011	
Plumrose	177	100	10,4	omkring 8,5	226
Santa Fe-gruppen	48	22	7,6	omkring 9,5	48
Forretningssegmenter	225	122	9,6		274
Moderselskab og andre aktiviteter	-27	-23			-27
ØK-KONCERNEN	198	99	8,5	omkring 8,0	247

Fremlægelse af delårsrapporten

Delårsrapporten for 1. halvår 2011 vil blive fremlagt af adm. direktør & CEO Niels Henrik Jensen og Group CFO Michael Østerlund Madsen den 18. august 2011, 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 2010 er anført i parentes. Alle valutakursreguleringer vedrører omregning fra rapporteringsvalutaerne med mindre andet er anført.

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

Koncernregnskab for 1. halvår 2011

REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Valutakurspåvirkninger

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

Ændringer i valutakursen mellem DKK og de funktionelle valutaer i datterselskaberne (ikke hyperinflationsekonomi) påvirkede ØK-koncernens omsætning og EBITDA i 1. halvår 2011 rapporteret i DKK. I en række af de lande (især i Asien), korrelerer valutaen i en vis grad med USD. I 1. halvår 2011 var gennemsnitskursen mellem DKK/USD 527,86 eller 5,8% lavere end i 1. halvår 2010 (DKK/USD 560,46). Som følge heraf faldt omsætning og EBITDA for 1. halvår 2011 i Santa Fe-gruppen med henholdsvis DKK 20 mio. og DKK 2 mio.

I udenlandske datterselskaber i lande med hyperinflationsekonomi bliver indtægter og omkostninger omregnet til valutakursen på balance-dagen, og dette påvirkede i væsentlig grad Plumrose negativt som følge af værdiforringelsen af DKK/USD på 607,02 ved udgangen af 1. halvår 2010 til DKK/USD 516,07 ultimo 1. halvår 2011. Den samlede effekt på omsætning og EBITDA var et fald på henholdsvis DKK 300 mio. og DKK 31 mio.

RESULTATOPGØRELSE

Fortsættende aktiviteter

Omsætningen i 1. halvår 2011 beløb sig til DKK 2.332 mio. (DKK 1.735 mio.). Udviklingen i den rapporterede omsætning kan især henføres til Plumroses gennemførte prisstigninger drevet af den høje inflation i Venezuela, om end resultatet var negativt påvirket af valutakurseffekter. Desuden blev omsætningen i 1. halvår 2011 positivt påvirket af købet af WridgWays ved udgangen af 2010.

Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA) i 1.

halvår 2011 beløb sig til DKK 198 mio. (DKK 99 mio.). Plumrose opnåede en EBITDA på DKK 177 mio. (DKK 100 mio.) som følge af prisstigninger drevet af inflationen og højere priser på svin.

Santa Fe-gruppen blev positivt påvirket af købet af WridgWays.

Resultat af finansielle indtægter og omkostninger, netto blev en omkostning på DKK 61 mio. (DKK 39 mio.). Nettovalutakurstab på DKK 59 mio. kunne primært henføres til en valutakursregulering i 1. kvartal på DKK 30 mio. i Plumrose fra købet af statsobligationer for USD 30 mio. Renteomkostninger og andre gebyrer på DKK 71 mio. kunne først og fremmest henføres til lån i Plumrose, som steg på grund af anlægsinvesteringer og behov for arbejdskapital kombineret med finansiering af royaltybetalinger i 2010, finansiering af købet af Montserratina. Nettomonetær gevinst som følge af hyperinflationreguleringer, beløb sig til DKK 41 mio. (DKK 21 mio.).

Andel af resultat i associerede virksomheder blev på DKK 1 mio. (DKK 11 mio.), hvilket primært kan tilskrives associerede virksomheder i Thailand.

Rapporteret (IAS 29) **skat af resultat** blev en omkostning på DKK 30 mio. (DKK 56 mio.) eksklusiv udbytteskat og andre skatter. Den rapporterede (IAS 29) effektive skattesats (korrigeret) blev på 54,5%. Den effektive skattesats blev i væsentlig grad påvirket af hyperinflationstilpasning i Plumrose og justeringer af udskudt skat i moderselskabet.

Den effektive skatteprocent (korrigeret) ifølge historisk regnskabspraksis var på 0,9% (33,9%). Den lave skattesats skyldes primært, at resultatet før skat i Plumrose i vidstrækning kan henføres til de skattefritagede svinefarme som følge af meget høje svinepriser. Derudover har moderselskabet indregnet et udskudt skatteaktiv vedrørende forventet kreditlempelse på skattebetaling af royalty fra Venezuela.

Nettoresultat fra fortsættende aktiviteter blev på DKK -2 mio. i 1. halvår 2011 (DKK -72 mio. i 1. halvår 2010).

Minoritetsinteressers andel af fortjenesten beløb sig til DKK 26 mio. (DKK 4 mio.), hvilket primært skyldes høj rentabilitet i Procer svinefarmen i Venezuela.

Moderselskabets andel af resultat

ØK's andel af resultatet i 1. halvår 2011 var DKK -28 mio. (DKK -34 mio.).

Finansielle poster, rapporteret

DKK mio.	1. halvår 2011 (IAS 29)	*1. halvår 2010 (IAS 29)
Finansielle indtægter:		
Renteindtægter	4	2
Nettomonetær gevinst	41	21
Valutakursgevinst	25	0
Anden renteindtægt	3	1
Finansielle indtægter i alt	73	24
Finansielle omkostninger:		
Renteomkostninger og andre gebyrer	71	39
Valutakurstab	59	24
Andet	4	0
Finansielle omkostninger i alt	134	63
Finansielle poster, netto	-61	-39

*Sammenligningstal for 1. halvår 2010 er tilpasset ophørte aktiviteter (jf. note 2 side 29).

Skat:

DKK mio.	Rapporteret 1. halvår 2011 (IAS 29)	1. halvår 2011 (historisk regnskabs- praksis)	*Rapporteret 1. halvår 2010 (IAS 29)	*1. halvår 2010 (historisk regnskabs- praksis)
Skat af resultat	36	34	41	35
Udskudt skat	-5	-35	16	-15
Andre skatter inkl. udbytteskat	28	26	23	22
Skat af årets resultat	59	25	80	42
Udbytteskat	-7	-6	-7	-6
Andre skatter ekskl. udbytteskat	-21	-20	-17	-15
Selskabsskat	30	1	56	21
Resultat før skat, ekskl. resultat/fortjeneste fra associerede virksomheder	55	106	0	62
Effektiv skatteprocent (%)	54,5	0,9	-	33,9

*Sammenligningstal for 1. halvår 2010 er tilpasset ophørte aktiviteter (jf. note 2 side 29).

Balance

Egenkapitalen ved udgangen af 1. halvår 2011 var på DKK 2,3 mia. (DKK 2,5 mia.). Egenkapitalen blev primært reduceret som følge af valutakursjusteringer i åbningsbalancen, køb af egne aktier og udbyttebetaling til aktionærer og minoritetsinteresser på DKK 314 mio., som delvist blev modvirket af inflationsjusteringer i Plumrose, som følge af regnskabsafklæggelse under hyperinflation (IAS29).

Udbyttebetaling

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

Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital på helårsbasis

fra fortsættende aktiviteter var på 9,6% i 1. halvår 2011 i forhold til 2,6% i 1. halvår 2010, hvilket først og fremmest kunne tilskrives højere rentabilitet i Plumrose.

Aktietilbagekøb

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

Annullering af egne aktier

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

Udestående royalties og udbytte

ØK har ikke modtaget royalty- eller udbyttebetalinger fra Plumrose i løbet af 1. halvår 2011. Ledelsen fører fortsat en tæt og aktiv dialog med relevante myndigheder i Venezuela vedrørende udestående royalties og udbytte. For yderligere information, se note 7.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

Den 1. august 2011 gennemførte Santa Fe-gruppen købet af Europas førende virksomhed inden for flytning og udstationeringsservices, Interdean International Relocation Group. Santa Fe-gruppen har overtaget 100% af Interdean's aktiekapital til en samlet pris af EUR 65 mio. svarende til DKK 485 mio. på nettogældfri basis. Købet finansieres med en kombination af egenkapital og gæld.

Købet styrker markant Santa Fe-gruppens position som førende leverandør af services inden for flytning, udstationering og arkivforvaltning i Asien, Australien, Mellemøsten og nu også Europa. Købet er et vigtigt skridt i ØK's overordnede strategi om at udvikle koncernens to forretninger til stærke og uafhængige børsnoterede selskaber.

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

Der har ikke været yderligere væsentlige begivenheder efter den 30. juni 2011.

ØK's strategi frem mod 2016

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

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

KONCERNENS FORVENTNINGER TIL 2011

I forlængelse af købet af Interdean, som indgår i regnskabet pr. 1. august 2011, opjusterer ØK forventningerne til omsætningen for koncernen til over DKK 6,1 mia. (over DKK 5,8 mia. i de seneste meddelte forventninger). EBITDA-marginen forventes at blive omkring 8% (i overensstemmelse med tidligere meddelte forventninger).

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

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

ANDRE KONCERNFORHOLD

Aktiebaseret vederlag

ØK har en aktieoptionsordning, hvorunder ledelsen og visse andre ledende medarbejdere i ØK-koncernen er tildelt aktieoptioner. De over-

ordnede retningslinjer for incitamentsprogrammet blev godkendt på den ordinære generalforsamling i 2008. Programmet blev afsluttet i 2009. For yderligere information, se note 13 i årsrapporten for 2010 eller ØK's hjemmeside: www.eac.dk.

Ledelsens udsagn om fremtiden – risici og usikkerhed

Delårsrapporten for 1. halvår 2011 indeholder udsagn om fremtiden, herunder forudsigelser vedrørende fremtidig omsætning og EBITDA. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerhed omkring forskellige faktorer, hvoraf mange ligger uden for ØK-koncernens kontrol, der kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i delårsrapporten. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter blandt andet de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel og konkurrencemæssige forhold.

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

Meddelelser til Nasdaq OMX Copenhagen A/S i 2011

Dato	Nr.	Emne
03.01.2011	1	Venezuela forenkler valutakursregime
05.01.2011	2	ØK's køb af egne aktier
24.02.2011	3	ØK's Årsrapport 2010
01.03.2011	4	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i A/S Det Østasiatiske Kompagni
24.03.2011	5	ØK's forventninger til 2011 og strategi frem mod 2016
24.03.2011	6	ØK's ordinære generalforsamling, resumé og konstituering
27.04.2011	7	EAC Moving & Relocation Services køber Interdean – Europa's førende inden for flytning og udstationeringsservices
10.05.2011	8	ØK's aktiekapital
12.05.2011	9	ØK's Delårsrapport for 1. kvartal 2011
01.06.2011	10	Investormøde hos ØK i dag
07.06.2011	11	Reduktion af ATP's, EAS's og SUPP's ejer- og stemmeandel i ØK
01.08.2011	12	Santa Fe-gruppen (EAC Moving & Relocation Services) gennemfører købet af Interdean, Europas førende inden for flytning og udstationeringsservices

Finanskalender 2011

10.11.2011	Delårsrapport 3. kvartal 2011
------------	-------------------------------

Positiv markedsudvikling og øget aktivitet styrker resultaterne



Highlights

- Øget aktivitetsniveau inden for alle servicesegmenter
- Australien: Stærk efterspørgsel fra mine- og energisektoren, stort antal indenrigsflytninger og stigende markedsandele
- Asien og Mellemøsten: Generel vækst primært drevet af høj aktivitet med eksisterende og nye kunder i Kina
- Europa, Rusland og Centralasien en del af Santa Fe-gruppen fra den 1. august 2011
- Forventninger: Fortsat positiv markedsudvikling og salgssynergier fra udvidet geografisk platform



SANTA FE-GRUPPEN

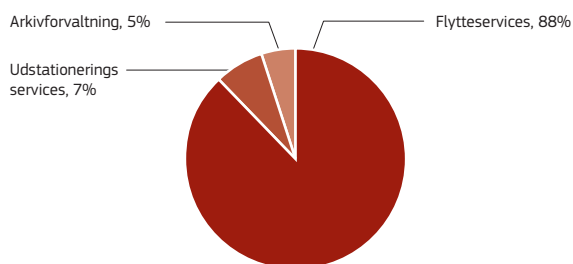
DKK mio.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Ændring	2. kvrt. 2011	2. kvrt. 2010	Ændring	Hele året 2010
Omsætning	631	283	123,0%	316	159	98,7%	640
EBITDA	48	22	118,2%	22	15	46,7%	69
EBITDA-margin (%)	7,6	7,8	-0,2pp	7,0	9,4	-2,4pp	10,8
Primært driftsresultat (EBIT)	37	17	117,6%	17	13	30,8%	57
Overskudsgrad (%)	5,9	6,0	-0,1pp	5,4	8,2	-2,8pp	8,9
Samlede aktiver	1.055	423	149,4%	1.055	423	149,4%	1.119
Nettoarbejdskapital	39	56	-30,4%	39	56	-30,4%	56
Investeret kapital	627	129	386,0%	627	129	386,0%	631
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	46	-76	-160,5%	46	-76	-160,5%	37
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	11,8	24,9	-13,1pp	11,9	24,5	-12,6pp	15,1

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

Omsætning

Omsætningen i 1. halvår 2011 steg med 123% i forhold til 1. halvår 2010 og blev på DKK 631 mio. I lokale valutaer steg omsætningen med 125,8% inklusiv WridgWays. Eksklusiv WridgWays steg omsætningen med 8,1% i lokale valutaer.

Omsætning pr. segment, 1. halvår 2011



FLYTTESEVICES

Omsætningen fra flytteservices steg med 154,9% i lokale valutaer. Uden WridgWays steg omsætningen med 6,8%.

Australien

I Australien steg omsætningen med 9,2% i lokale valutaer som følge af høj efterspørgsel fra kunderne inden for minedrift og energisektoren, stigende markedsandel i privatkundesegmentet og øget aktivitet i projektstyringsdivisionen. Væksten kommer især fra udstationeringer til Australien, hvor efterspørgslen efter kompetencer til arbejdsstyrken stimulerer en øget aktivitet i den kortvarige erhvervsrelaterede indvandring.

Asien og Mellemøsten

I Kina og den omkringliggende region steg omsætningen med 6,7% i lokale valutaer. Særligt Kina, Taiwan og Macau registrerede stigende aktivitet i volumen, hvorimod der var nedgang i volumen i Hong Kong i forhold til samme periode sidste år.

I Nordasien steg den samlede omsætning med 13,5% i lokale valutaer. Japan registrerede en stigning i antallet af flytninger ud af landet som følge af jordskælv og tsunami, hvorimod væksten i Sydkorea skyldtes en højere markedsandel.

I Sydøstasien faldt omsætningen med 1,7% i lokale valutaer. Markederne i Malaysia og Indonesien noterede et fald i aktivitetsniveauet, mens Vietnam og Filippinerne havde et højere aktivitetsniveau. Volumen i Singapore var på niveau med 1. halvår 2010.

Omsætningen i Sydøstasien (Indien) steg med 14,0% som følge af en stigning i aktivitetsniveauet, særligt flytninger til landet.

Forretningen i Mellemøsten oplevede et højt aktivitetsniveau og en omsætning, som var 4,4 gange højere end i 1. halvår 2010 på grund af stigende markedsandele.

UDSTATIONERINGSSERVICES

Den samlede omsætning fra udstationeringsservices steg med 28,5% i lokale valutaer. Uden WridgWays, steg omsætningen med 11,3% i lokale valutaer.

Australien

I Australien steg omsætningen med 12,0% i lokale valutaer som følge af øgede ordrer fra forretningens australske erhvervs-kunder inden for minedrift og energisektoren.

Asien og Mellemøsten

I Kina og den omkringliggende region steg omsætningen med 2,8% i lokale valutaer. I første halvår af 2010 blev omsætningen positivt påvirket af et projektet i Kina. Når der ses bort fra dette projekt, steg omsætningen med 14,1%.

I Nordasien steg den samlede omsætning med 1,6% i lokale valutaer. Aktivitetsniveauet i Japan blev påvirket af jordskælv og tsunamien, mens omsætningen i Sydkorea steg med 33,5% som følge af en højere markedsandel.

I Sydøstasien steg omsætningen med 30,6% i lokale valutaer. Singapore, Thailand, Filippinerne og Indonesien oplevede stigende aktivitet fra eksisterende kunder og øget omsætning fra nye kunder.

I Sydøstasien (Indien) faldt omsætningen med 2,5% i lokale valutaer først og fremmest på grund af en langsom start på året, mens omsætningen atter begyndte at stige i andet kvartal.



SANTA FE-GRUPPEN

Forretningen i Mellemøsten øgede omsætningen 2,4 gange på grund af tilgang af nye kunder.

ARKIVFORVALTNING

Omsætningen steg med 29,9% i lokale valutaer. Målt i volumen steg forretningen med 36,4%.

Asien og Mellemøsten

Kina og den omkringliggende region øgede omsætningen med 12,1%, mens omsætningen i Sydøstasien steg 3,2 gange i takt med, at kunderne fortsatte med lageropbygning kombineret med et positivt bidrag fra den tilkøbte forretning i Indonesien.

EBITDA

I 1. halvår 2011 var EBITDA på DKK 48 mio., hvilket var en stigning på 118,2% i DKK og 121,6% i lokale valutaer inklusiv WridgWays. Eksklusiv WridgWays, faldt EBITDA med 4,5% i lokale valutaer.

Faldet skyldes primært et lavere resultat i Indien i forhold til samme periode i 2010, som havde en langsom start på året inden for udstationeringer, selv om omsætningen viste bedring i andet kvartal. Desuden var marginerne inden for flytteservices under pres. Dette blev delvist udlignet af regionerne omkring Kina, Nordasien, Sydøstasien og Mellemøsten, hvor resultatet blev bedre end for samme periode i 2010.

Nettoarbejdskapitalen faldt med 25,4% i lokale valutaer i forhold til ultimo 2010 på grund af nedgangen i arbejdskapitaldage og sæsonudsving i WridgWays. Når der ses bort fra WridgWays, steg nettoarbejdskapitalen med 5,3% i lokale valutaer.

Investeret kapital steg med 3,4% i lokale valutaer i forhold til ultimo 2010 som følge af købet af 30% minoritetsandel i Indien, hvilket blev delvist udlignet af nedgangen i arbejdskapitalen i WridgWays.

Uden WridgWays, steg investeret kapital med 21,9% i lokale valutaer i forhold til ultimo 2010 som følge af stigningen i arbejdskapital og anlægsinvesteringer i arkivforvaltningsforretningen til lagerreoler og køretøjer i Indonesien.

Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC) blev på 11,8% på årsbasis. Når der ses bort fra WridgWays, blev ROIC på 21,1% – eller en nedgang på 3,7 procentpoint, primært på grund af et lavere primært driftsresultat.

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 12 mio., hvoraf DKK 2 mio. kunne relateres til WridgWays.

Strategiske tiltag i 1. halvår 2011

Integrationen af WridgWays og Santa Fe er godt i gang. De vigtigste fokusområder for integrationen har været koordinering af fremtidig branding, salg- og markedsføringsinitiativer samt planlægning af den optimale udnyttelse af styrken i de sammenlagte forretninger.

Den fremtidige brandingstrategi er på plads og er ved at blive implementeret. Planlægningen af salgs- og markedsføringsinitiativer er gennemført og vil blive implementeret løbende i 2011, og der er allerede opnået positive resultater. Et stigende antal Santa Fe-kunder placerer nu deres australske forretning hos WridgWays og vice versa.

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

Opkøb

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

Forventninger til 2011

Det forventes, at fremgangen i den globale flytte- og udstationeringsbranche vil fortsætte i anden halvdel af 2011.

Omsætningen forventes at blive over DKK 1,7 mia. inklusiv Interdean (en stigning på omkring 120% eksklusiv Interdean i lokale valutaer i de senest meddelte forventninger).

Forventningerne til EBITDA-marginen for hele året inklusiv Interdean forventes at blive omkring 9,5% (omkring 10% eksklusiv Interdean i de senest meddelte forventninger).



INVESTMENT CASE

Attraktivt vækstpotentiale fra geografisk platform

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

Forbedret indtjening gennem styrkelse af produktmiks

- Udvikling af services i retning mod øget værdiskabelse styrker prispotentialet.

Begrænset kapitalbehov og højt investeringsafkast

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

Integrationsrisiko opvejes af styrket tilbud til kunderne

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



SANTA FE-GRUPPEN
RESULTATOPGØRELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Hele året 2010
Omsætning	631	283	316	159	640
Vareforbrug	409	172	206	98	383
Bruttoresultat	222	111	110	61	257
Salgs- og distributionsomkostninger	127	64	65	32	137
Administrationsomkostninger	58	30	28	16	63
Øvrige driftsindtægter	0	0	0	0	0
Primært driftsresultat	37	17	17	13	57
Finansielle poster, netto	-8	-4	-3	-3	-8
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	1	0	1	1
Fortjeneste fra salg af associerede virksomheder	0	3	0	3	3
Resultat før skat	29	17	14	14	53
Skat	9	5	3	4	14
Nettoresultat for perioden	20	12	11	10	39
Fordelt på:					
Moderselskab ØK's aktionærer	16	8	8	7	30
Minoritetsinteresser	4	4	3	3	9

SANTA FE-GRUPPEN

BALANCE – AKTIVER (UREVIDERET)

DKK mio.	30.06. 2011	30.06. 2010	31.12. 2010
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	590	88	611
Materielle anlægsaktiver	83	44	87
Udskudt skat	16	3	13
Andre tilgodehavender	1	1	1
Langfristede aktiver i alt	690	136	712
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	8	6	10
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	190	126	208
Andre tilgodehavender	73	51	71
Likvide beholdninger	94	104	118
Kortfristede aktiver i alt	365	287	407
Aktiver i alt	1.055	423	1.119

BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	30.06. 2011	30.06. 2010	31.12. 2010
ØK's andel af egenkapitalen	570	193	579
Minoritetsinteresser	11	12	17
Egenkapital i alt	581	205	596
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Lån	116	26	131
Udskudt skat	50	2	49
Andre hensatte forpligtelser	5	3	13
Anden gæld	0	22	0
Langfristede forpligtelser i alt	171	53	193
Kortfristede forpligtelser			
Lån	24	2	23
Leverandører af varer og tjenesteydelser	156	73	160
Forudbetalinger fra kunder	3	3	2
Anden gæld	118	83	123
Selskabsskat	2	4	22
Kortfristede forpligtelser i alt	303	165	330
Forpligtelser i alt	474	218	523
Egenkapital og forpligtelser i alt	1.055	423	1.119

SANTA FE-GRUPPEN
PENGESTRØMSOPGØRELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	30.06. 2011	30.06. 2010	31.12. 2010
Pengestrømme fra driften			
Primært driftsresultat	37	17	57
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande	11	5	12
Andre ikke-kontante poster	-1	1	7
Ændring i driftskapital	-16	-2	-15
Finansielle omkostninger	-7	-3	-5
Finansielle indtægter	1		
Betalt selskabskat og andre skatter	-14	-13	-22
Pengestrømme fra driften	11	5	34
Pengestrømme fra investeringer			
Udbytte fra associerede virksomheder		1	1
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-11	-2	-9
Salg af anlægsaktiver	1	1	1
Køb af virksomheder			-426
Salg af associerede virksomheder		7	7
Pengestrømme fra investeringer	-10	7	-426
Pengestrømme fra driften og investeringer	1	12	-392
Pengestrømme fra finansiering			
Optagelse af lån	4		57
Tilbagebetaling af lån	-12		-2
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder			385
Køb af egne aktier	-10	-7	-14
Udbyttebetaling			-11
Pengestrømme fra finansiering	-18	-7	415
Ændringer i likvider	-17	5	23
Likvider, primo	118	84	84
Valutakursreguleringer af likvider	-7	15	11
Likvider, ultimo	94	104	118

Stærkt 1. halvår drevet frem af prisstigninger og nye aktiviteter



Highlights

- Succesfuld integration af nyligt opkøbte Montserratina styrker forretningsgrundlaget
- Øget volumen i salget af egne produkter
- Intensiveret landsdækkende branding- og markedsføringsaktiviteter styrker salget
- Forventninger: Udfordringer i andet halvår med svækket købekraft, stigende råvarepriser og ny lovgivning, som begrænser prisstigninger



Rapporteret (IAS 29) DKK mio.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Ændring	Hele året 2010
Omsætning	1.701	1.452	17,1%	3.218
EBITDA	177	100	77,0%	317
EBITDA-margin (%)	10,4	6,9	3,5pp	9,9
Primært driftsresultat (EBIT)	108	43	151,2%	206
Overskudsgrad (%)	6,3	3,0	3,3pp	6,4
Samlede aktiver	2.894	2.196	31,8%	2.343
Nettoarbejdskapital	863	614	40,6%	727
Investeret kapital	1.972	1.470	34,1%	1.713
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	733	394	86,0%	531
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	7,8	4,6	3,2pp	10,4

Proforma (historisk anvendt regnskabspraksis) DKK mio.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Ændring	2. kvrt. 2011	2. kvrt. 2010	Ændring	Hele året 2010
Omsætning	1.651	1.258	31,2%	844	695	21,4%	2.956
EBITDA	226	147	53,7%	135	103	31,1%	425
EBITDA-margin (%)	13,7	11,7	2pp	16,0	14,8	1,2pp	14,4
Primært driftsresultat (EBIT)	196	122	60,7%	120	90	33,3%	374
Overskudsgrad (%)	11,9	9,7	2,2pp	14,2	12,9	1,3pp	12,7
Samlede aktiver	2.484	1.848	34,4%	2.484	1.848	34,4%	1.992
Nettoarbejdskapital	838	584	43,5%	838	584	43,5%	712
Investeret kapital	1.579	1.141	38,4%	1.579	1.141	38,4%	1.375
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	733	394	86,0%	733	394	86,0%	532
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	17,7	16,3	1,4pp	10,8	9,5	1,3pp	23,2

Forenkling af valutakurssystem i Venezuela i december

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

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

Proformatal (historisk anvendt regnskabspraksis)

Kommentarer angående den finansielle udvikling i 1. halvår 2011 er baseret på proformatal, som er udarbejdet i henhold til historisk anvendt regnskabspraksis uden hyperinflationstilpasning iflg. IAS 29.

Inflation

Ved udgangen af 1. halvår 2011 var den akkumulerede inflation på 13,0% i forhold til 16,3% i samme periode sidste år. Inflationen i 1. halvår 2011 blev påvirket af afskaffelsen af præferencekursen VEF/USD 2,60. Den akkumulerede inflation igennem de sidste 12 måneder var på 23,6%.

Omsætning

Omsætning i 1. halvår 2011 steg med 31,2% i forhold til 1. halvår 2010 og nåede op på DKK 1,651 mio. I USD var stigningen på 40% som følge af de prisforhøjelser, der blev gennemført i 2010 og 2011 kombineret med en stigning på 5,5% i volumen af solgte forarbejdede produkter, primært på grund af købet af Montserratina. Mod udgangen af andet kvartal er markedet og forbruget blevet svækket i de fleste fødevarer kategorier, og efterspørgslen har bevæget sig over mod de mere prisbillige produktkategorier.

EBITDA

EBITDA på DKK 226 mio. steg med 53,7% i DKK og med 66,7% i USD, og dermed fortsatte forbedringen af rentabiliteten efter devalueringen de foregående år. Denne stigning blev i høj grad påvirket af stigende salgspriser i løbet af de seneste 12 måneder, som blev drevet af inflationen og højere svinepriser.

Finansielle indtægter/omkostninger

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

Nettoarbejdskapitalen steg med 28,1% USD i forhold til ultimo 2010 som følge af større varelager i løbet af perioden delvist modsvaret af højere leverandører af varer og tjenesteydelser på grund af stigning i råvarepriser efter afskaffelsen af præferencekursen VEF/USD 2,60 og højere priser på svin.



Investeret kapital steg med 25,6% i USD i forhold til ultimo 2010 på baggrund af den højere arbejdskapital som nævnt tidligere kombineret med anlægsinvesteringer i løbet af 1. halvår 2011.

Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC) blev 26,5% på årsbasis eller 10,2 procentpoint højere end den tilsvarende periode sidste år som følge af et højere primært driftsresultat opnået i løbet af 2011.

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 129 mio., hvoraf DKK 82 mio. var investeringer i produktions- og distributionsanlæg. De resterende DKK 47 mio. var investeret i svinefarmene og fodermøllen.

Investeringerne var primært fokuseret på udvidelsen af fabrikken herunder installering af nye ovne, forbedring af sikkerhedsforanstaltninger på slagteriet, udvidelse af svinefarmene og en ny silo til foderpiller til fodermøllen.

Det nye centrale distributionscenter er taget i fuld anvendelse.

Rentebærende nettogæld ultimo 1. halvår 2011 beløb sig til DKK 733 mio. (DKK 394 mio.). Kort- og langfristet gæld beløb sig til DKK 1.074 mio. (DKK 601 mio.). Den rentebærende nettogæld steg hovedsageligt i forhold til ultimo 2010 som følge af anlægsinvesteringer, behov for arbejdskapital, køb af USD via statsobligationer og finansiering af købet af Montserratina.

100% af gældsporteføljen består af agrolån, der for nuværende forrentes med 13%. Den totale, gennemsnitlige rentesats lå på 11,9%.

Forretningsudvikling og strategiske tiltag

Plumrose gennemførte købet af Montserratina den 16. marts 2011 og overtog dermed den førende producent i Venezuela inden for specielt forarbejdede kødprodukter, som ikke tidligere indgik i Plumroses produktportefølje.

Integrationen af Montserratinas aktiviteter går planmæssigt. Indkøbsfunktionerne er allerede fuldt integreret for at sikre leverancen af råvarer til lavere priser. Derudover er der overført know-how fra Plumroses kødforarbejdende fabrik til Montserratinas fabrik, hvilket har resulteret i højere effektivitet og produktivitet på produktionslinjerne. Alle administrative procedurer er ligeledes blevet tilpasset til Plumroses, herunder implementering af et ERP-system.

I løbet af 1. halvår er der igangsat en række tiltag, der skal styrke branding og salg. Alle Plumroses produkter er lanceret i nye emballagedesigns, og et lignende tiltag er ved at blive implementeret for hele produktporteføljen med Oscar Mayer varemærket. Aktiviteterne understøttes af en række landsdækkende reklamekampagner. Lavprissegmentet har også fået fornyet fokus med salgskampagner for nøgleprodukter som mortadella, svinekoteletter og bov.

Det nye nationale distributionscenter, som blev taget i brug i marts, kører effektivt og har tilføjet vigtig kapacitet og effektivisering af hele distributionen.

Forventninger til 2011 (rapporteret iflg. IAS 29)

Inflationen forventes fortsat at blive omkring 30% i 2011. I løbet af andet halvår vil lagrene af basale fødevarer og medicin, der blev købt til valutakursen VEF/USD 2,60, dog være opbrugt, og råvarepriserne vil begynde at stige i takt med at der indkøbes ny lagerbeholdning til valutakursen VEF/USD 4,30.

BNP-væksten, som er baseret på højere oliepriser, forventes at blive 1,8% i 2011 (uændret i forhold til seneste forventninger).

Mod slutningen af 2. kvartal og ind i 3. kvartal er der registreret faldende efterspørgsel og forbrug i de fleste fødevarer kategorier. Nedgangen i efterspørgslen har også påvirket kødindustrien, og priserne på svin og forarbejdede produkter er faldende. Kombineret med den forventede omkostningsinflation, hvor råvarer fremover skal indkøbes til valutakursen VEF/USD 4,30, forventes det at sætte marginerne under betydeligt pres i andet halvår.

Derudover skaber ny lovgivning øget usikkerhed om mulighederne for at kompensere for omkostningsstigninger gennem prisforhøjelser. Kombineret med en svækket købekraft hos forbrugerne giver det anledning til at anlægge et forsigtigt syn på udviklingen i andet halvår.

Forventningerne til 2011 fastholdes med en omsætning på over USD 800 mio. (i overensstemmelse med de senest meddelte forventninger) og en EBITDA-margin på 8,5% (i overensstemmelse med de senest meddelte forventninger).

Hyperinflationstilpasset regnskabspraksis (IAS 29)

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

- Omsætningen stiger som følge af tilpasning til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen og indtil 30. juni 2011.
- EBITDA falder på grund af højere produktions- og faste omkostninger efter tilpasning til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen og indtil den 30. juni 2011.
- Primært driftsresultat (EBIT) falder på baggrund af de højere afskrivninger som følge af inflationstilpasning af anlægsaktiver til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen og indtil den 30. juni 2011.
- De samlede aktiver og egenkapitalen stiger primært som følge af tilpasningen af anlægsaktiver til et højere inflationsjusteret niveau, som afspejler den aktuelle købekraft.



INVESTMENT CASE

Høj efterspørgsel og markedsførende position

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

Fastholdelse af høj rentabilitet

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

Kanalisering af pengestrømme mod ny værdiskabelse

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

Muligheder for fortsat ekspansion

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



PLUMROSE

RESULTATOPGØRELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Hele året 2010
Omsætning	1.651	1.258	844	695	2.956
Vareforbrug	1.109	859	548	462	2.000
Bruttoresultat	542	399	296	233	956
Salgs- og distributionsomkostninger	256	200	131	109	447
Administrationsomkostninger	90	79	45	36	138
Øvrige driftsindtægter	0	2	0	2	3
Primært driftsresultat	196	122	120	90	374
Finansielle poster, netto	-91	-45	-39	-45	-78
Resultat før skat	105	77	81	45	296
Skat	-8	18	-14	18	33
Anden skat	21	15	8	10	17
Nettoresultat for perioden	92	44	87	17	246
Fordelt på:					
Moderselskab ØK's aktionærer	65	42	69	14	225
Minoritetsinteresser	27	2	18	3	21

PLUMROSE

BALANCE – AKTIVER (UREVIDERET)

DKK mio.	30.06. 2011	30.06. 2010	31.12. 2010
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	7	1	0
Materielle anlægsaktiver	765	624	650
Svinebestande	12	11	13
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0
Andre investeringer	0	0	0
Udskudt skat	125	92	108
Langfristede aktiver i alt	909	728	771
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	716	479	489
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	382	291	387
Andre tilgodehavender	136	124	93
Likvide beholdninger	341	226	252
Kortfristede aktiver i alt	1.575	1.120	1.221
Aktiver i alt	2.484	1.848	1.992

BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	30.06. 2011	30.06. 2010	31.12. 2010
ØK's andel af egenkapitalen	624	576	674
Minoritetsinteresser	49	27	41
Egenkapital i alt	673	603	715
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Lån	618	320	453
Udskudt skat	11	0	0
Andre hensatte forpligtelser	35	21	7
Langfristede forpligtelser i alt	664	341	460
Kortfristede forpligtelser			
Lån	456	301	330
Leverandører af varer og tjenesteydelser	260	186	164
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	173	143	129
Anden gæld	240	227	151
Selskabsskat	13	30	25
Andre hensatte forpligtelser	5	17	18
Kortfristede forpligtelser i alt	1.147	904	817
Forpligtelser i alt	1.811	1.245	1.277
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.484	1.848	1.992

PLUMROSE

PENGESTRØMSOPGØRELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	30.06. 2011	30.06. 2010	31.12. 2010
Pengestrømme fra driften			
Primært driftsresultat	196	122	374
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande	30	25	51
Andre ikke-kontante poster	8	-19	-34
Ændring i driftskapital	-130	68	-147
Finansielle omkostninger	-107	-31	-79
Finansielle indtægter	3	2	3
Betalt selskabsskat og andre skatter	-51	-43	-85
Pengestrømme fra driften	-51	124	83
Pengestrømme fra investeringer			
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-117	-137	-231
Salg af anlægsaktiver	6	5	8
Køb af virksomheder	-63		
Pengestrømme fra investeringer	-174	-132	-223
Pengestrømme fra driften og investeringer	-225	-8	-140
Pengestrømme fra finansiering			
Optagelse af lån	448	153	362
Tilbagebetaling af lån	100	-39	-47
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder	-15		-8
Royaltybetalinger til ØK's moderselskab ¹⁾		-67	-88
Pengestrømme fra finansiering	333	47	219
Ændringer i likvider	108	39	79
Likvider, primo	252	320	320
Valutakursreguleringer af likvider	-19	-133	-147
Likvider, ultimo	341	226	252

¹⁾ Royalty udbetalt til ØK's moderselskab i løbet af 1. halvår 2010 og hele 2010 beløb sig til henholdsvis USD 19,7 mio. og USD 25,9 mio., eller hvad der svarer til VEF 51,2 mio. og VEF 67,3 mio. til præferencekursen VEF/USD 2,60. I 2010 var den officielle vekselkurs gældende for omregning VEF/USD 4,30. Som følge deraf beløb effekten af de betalte royalties på koncernens pengestrømsopgørelse sig til forholdsvis USD 11,9 mio. (DKK 67 mio.) og USD 15,7 mio. (DKK 88 mio.)

ØK-KONCERNEN (IAS 34)

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)

DKK mio.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvrt. 2011	2. kvrt. 2010	Hele året 2010
Omsætning	2.332	1.735	1.185	900	3.858
Vareforbrug	1.632	1.236	808	626	2.740
Bruttoresultat	700	499	377	274	1.118
Salgs- og distributionsomkostninger	397	301	202	152	633
Administrationsomkostninger	184	165	94	74	272
Øvrige driftsindtægter	0	3	0	2	4
Øvrige driftsomkostninger	2	0	1	0	12
Primært driftsresultat	117	36	80	50	205
Finansielle indtægter	73	24	16	34	76
Finansielle omkostninger	134	63	57	51	121
Andel af resultat i associerede virksomheder	1	8	0	3	13
Fortjeneste fra salg af associerede virksomheder	0	3	0	3	197
Resultat før skat	57	8	39	39	370
Skat	38	63	11	61	137
Anden skat	21	17	8	9	19
Resultat fra fortsættende aktiviteter	-2	-72	20	-31	214
Resultat fra ophørte aktiviteter	0	42	0	20	547
Nettoresultat for perioden	-2	-30	20	-11	761
Fordelt på:					
Moderselskab ØK's aktionærer	-28	-34	3	-12	735
Minoritetsinteresser	26	4	17	1	26
Indtjening pr. aktie (DKK)	-2,3	-2,6	0,3	-0,9	54,4
fra fortsættende aktiviteter	-2,3	-5,7	0,3	-2,4	14,2
fra ophørte aktiviteter	0,0	3,1	0,0	1,5	41,2
Indtjening pr. aktie, udvandet (DKK)	-2,3	-2,6	0,3	-0,9	55,4
fra fortsættende aktiviteter	-2,3	-5,7	0,3	-2,4	14,2
fra ophørte aktiviteter	0,0	3,1	0,0	1,5	41,2

ØK-KONCERNEN (IAS 34)
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Hele året 2010
Periodens resultat	-2	-30	761
Anden totalindkomst:			
Valutakursreguleringer, etc.:			
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta	-130	357	274
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder, overført til tab fra ophørte aktiviteter			-36
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder, overført til fortjeneste fra ophørte aktiviteter			9
Devaluering af bolivar i EAC Foods pr. 1. januar 2010		-908	-855
Inflationsregulering for perioden (og 1. januar)	175	204	299
Øvrige reguleringer:			
Skat af anden totalindkomst			-2
Anden totalindkomst efter skat	45	-347	-311
Totalindkomst i alt	43	-377	450
Totalindkomst fordelt på:			
Moderselskabet ØK's aktionærer	13	-355	450
Minoritetsinteresser	30	-22	0

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

DKK mio.	30.06. 2011	30.06. 2010	31.12. 2010
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	611	92	614
Materielle anlægsaktiver	1.363	1.084	1.188
Svinebestande	14	13	15
Kapitalandele i associerede virksomheder	22	49	25
Andre investeringer	10	11	11
Udskudt skat	18	6	15
Andre tilgodehavender	1	1	1
Langfristede aktiver i alt	2.039	1.256	1.869
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	749	516	514
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	572	418	595
Andre tilgodehavender	219	203	185
Likvide beholdninger	926	517	1.054
	2.466	1.654	2.348
Aktiver bestemt for salg	0	994	0
Kortfristede aktiver i alt	2.466	2.648	2.348
Aktiver i alt	4.505	3.904	4.217

ØK-KONCERNEN (IAS 34)

KONCERNBALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE (UREVIDERET)

DKK mio.	30.06. 2011	30.06. 2010	31.12. 2010
Egenkapital			
Aktiekapital	864	960	960
Andre reserver	144	67	388
Overført resultat	1.205	910	945
Foreslået udbytte	0	0	69
ØK's andel af egenkapitalen	2.213	1.937	2.362
Minoritetsinteresser	99	77	95
Egenkapital i alt	2.312	2.014	2.457
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Lån	736	348	586
Udskudt skat	103	47	93
Andre hensatte forpligtelser	40	24	33
Anden gæld	0	22	0
Langfristede forpligtelser i alt	879	441	712
Kortfristede forpligtelser			
Lån	480	302	354
Leverandører af varer og tjenesteydelser	418	261	335
Forudbetalinger fra kunder	3	3	2
Anden gæld	370	332	285
Selskabsskat	38	34	67
Andre hensatte forpligtelser	5	17	5
	1.314	949	1.048
Passiver bestemt for salg	0	500	0
Kortfristede forpligtelser i alt	1.314	1.449	1.048
Forpligtelser i alt	2.193	1.890	1.760
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.505	3.904	4.217

ØK-KONCERNEN (IAS 34)

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)

DKK mio.	Aktie- kapital	Sikrings- reserve	Omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	ØK's andel af egen- kapital	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	960		103	1.230	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
Inflationsreguleringer for perioden og 1. januar			166			166	9	175
Anden totalindkomst i alt	0	0	41	0	0	41	4	45
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	41	-28	0	13	30	43
Transaktioner med ejere af moderselskabet ØK								
Udbytte til aktionærerne					-69	-69	-26	-95
Udbytte, egne aktier				7		7		7
Køb af egne aktier				-102		-102		-102
Reduktion af aktiekapital	-96			96		0		0
Aktiebaseret vederlag				2		2		2
Transaktioner i alt med ejere af moderselskabet ØK	-96	0	0	3	-69	-162	-26	-188
Egenkapital pr. 30. juni 2011	864	0	144	1.205	0	2.213	99	2.312

Egenkapital 1. januar 2010	960	9	379	938	69	2.355	106	2.461
Totalindkomst for perioden								
Resultat for perioden				-34		-34	4	-30
Anden totalindkomst								
Valutakursreguleringer			339			339	18	357
Reklassificeret		-9	9			0		0
Devaluering af Bolivar (VEF) i Plumrose, januar 2010			-855			-855	-53	-908
Inflationsreguleringer for perioden og 1. januar			195			195	9	204
Anden totalindkomst i alt	0	-9	-312	0	0	-321	-26	-347
Totalindkomst i alt for perioden	0	-9	-312	-34	0	-355	-22	-377
Transaktioner med ejere af moderselskabet ØK								
Udbytte til aktionærerne					-69	-69	-7	-76
Udbytte, egne aktier				1		1		1
Aktiebaseret vederlag				5		5		5
Transaktioner i alt med ejere af moderselskabet ØK	0	0	0	6	-69	-63	-7	-70
Egenkapital pr. 30. juni 2010	960	0	67	910	0	1.937	77	2.014

ØK-KONCERNEN (IAS 34)

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)

DKK mio.	30.06. 2011	30.06. 2010	31.12. 2010
Pengestrømme fra driften			
Primært driftsresultat	117	36	205
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande	81	63	124
Andre ikke-kontante poster	2	-100	113
Ændring i driftskapital	-65	138	-20
Finansielle omkostninger	-119	-39	-89
Finansielle indtægter	20	3	11
Betalt selskabsskat og andre skatter	-76	-90	-159
Pengestrømme fra driften	-40	11	185
Pengestrømme fra investeringer			
Udbytte fra associerede virksomheder	2	9	11
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-151	-141	-258
Salg af anlægsaktiver	9	3	10
Køb af virksomheder	-63		-426
Fortjeneste fra salg af ophørte aktiviteter			912
Salg af associerede virksomheder		7	228
Pengestrømme fra investeringer	-203	-122	477
Pengestrømme fra driften og investeringer	-243	-111	662
Pengestrømme fra finansiering			
Optagelse af lån	452	118	417
Tilbagebetaling af lån	-112	-39	-47
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder	-26	-7	-11
Køb af egne aktier	-102		-119
Udbyttebetaling	-62	-67	-334
Pengestrømme fra finansiering	150	5	-94
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter			6
Ændringer i likvider	-93	-106	574
Likvider, primo	1.054	552	604
Valutakursreguleringer af likvider	-36	71	-124
Likvider, ultimo	925	517	1.054

I koncernens likvide beholdninger indgår DKK 341 mio. (ultimo 2010: DKK 252 mio.), som vedrører dattervirksomheders likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre juridiske restriktioner, hvorved disse ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse af moderselskabet eller andre dattervirksomheder.

ØK-KONCERNEN (IAS 34)

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 1 – GENERELT

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

- **Santa Fe-gruppen** leverer services inden for flytning, udstationering samt arkivforvaltning til virksomheder og private.
- **Plumrose** er integreret producent og distributør af kødprodukter i Venezuela.

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

Selskabet er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

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

NOTE 2 – REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag for delårsrapporten for 1. halvår 2011

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

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

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

For en beskrivelse af regnskabspraksis henvises til omtalen på side 40-45 i Årsrapport 2010.

Delårsrapporten for 1. halvår 2011 er aflagt efter samme regnskabsstandarder som ØK's Årsrapport 2010, med undtagelse af det i note 3 beskrevne.

Hyperinflation

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

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 pågældende periode.

Påvirkningen af sammenligningstallene mellem kvartalerne i regnskabsåret fra inflation og valutakursjusteringer er uddybet nærmere i tabellen i note 6.

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

Salg af EAC Industrial Ingredients

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

Ophørte aktiviteter og aktiver sat til salg

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

For en beskrivelse af risici henvises til side 45 i ØK's Årsrapport 2010.

NOTE 3 – NYE REGNSKABSSTANDARDER/ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS

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

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

NOTE 4 – ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

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

NOTE 5 – EVENTUALFORPLIGTELSE

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

ØK-KONCERNEN (IAS 34)

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 6 – DRIFTSSEGMENTER

	Plumrose (forarbejdet kød)		Santa Fe- gruppen (flytte- og udstatione- rings- services og arkivforvaltning)		Rapporterings- pligtige segmenter		Moderselskab og ufordelte poster		ØK-koncernen pro forma historisk regnskabs praksis		Inflations- regulering og valutakurs- reguleringer		Rapporteret ØK-koncernen fortsættende aktiviteter (IAS 29)		Ikke fortsættende aktiviteter - EAC Industrial Ingredients	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1. halvår DKK mio.																
Resultatopgørelse																
Omsætning	1.651	1.258	631	283	2.282	1.541	0	0	2.282	1.541	50	194	2.332	1.735	0	870
Driftsresultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	226	147	48	22	274	169	-27	-23	247	146	-49	-47	198	99	0	77
Afskrivninger	30	25	11	5	41	30	0	1	41	31	40	32	81	63	0	11
Rapporteret segmentresultat (EBIT)	196	122	37	17	233	139	-27	-24	206	115	-89	-79	117	36	0	66

	Plumrose (forarbejdet kød)		Santa Fe- gruppen (flytte- og udstatione- rings- services og arkivforvaltning)		Rapporterings- pligtige segmenter		Moderselskab og ufordelte poster		Ikke fortsættende aktiviteter - EAC Industrial Ingredients		ØK-koncernen proforma historisk regnskabs princip		Inflation og kurs- reguleringer		Rapporteret ØK-koncernen fortsættende aktiviteter (IAS 29)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1. halvår DKK mio.																
Balance																
Totale aktiver	2.484	1.848	1.055	423	3.550	2.271	557	291	0	994	4.107	3.556	348	348	4.455	3.904

Segmentrapporteringen er baseret på den interne ledelsesrapportering, i hvilke proformata udarbejdes i henhold til historisk regnskabspraksis uden nogen hyperinflationskorrektion. Inflationsreguleringen præsenteres separat.

ØK's segmenter udgøres af strategiske forretningsenheder, som sælger forskellige produkter og services. Segmenterne ledes uafhængigt af hinanden og har forskellige kunder. Der er ingen transaktioner mellem segmenterne. Hvert segment består af flere enheder, men ingen af disse har en størrelse, som kræver, at de fremstilles som et separat rapporteringssegment.

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

ØK-KONCERNEN (IAS 34)

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 6 – DRIFTSSEGMENTER (FORTSAT)

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

1. halvår	Omsætning				EBITDA				
	DKK mio.	2011	2010	Ændring i USD/lokale DKK, %	Ændring i valu- taer, %	2011	2010	Ændring i DKK, %	Ændring i USD/lokale valu- taer, %
Plumrose	1.701	1.452	17,1	37,9	177	100	77,0	108,6	
Santa Fe-gruppen	631	283	123,0	125,8	48	22	118,2	121,6	
Forretningssegmenter	2.332	1.735	34,4	42,7	225	122	84,4	86,3	
Moderselskab og andre aktiviteter					-27	-23	17,4		
ØK-koncernen	2.332	1.735	34,4	42,7	198	99	100,0	101,6	

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

1. halvår	Omsætning				EBITDA				
	DKK mio.	2011	2010	Ændring i USD/lokale DKK, %	Ændring i valu- taer, %	2011	2010	Ændring i DKK, %	Ændring i USD/lokale valu- taer, %
Plumrose	1.651	1.258	31,2	40,0	226	147	53,7	66,7	
Santa Fe-gruppen	631	283	123,0	125,8	48	22	118,2	121,6	
Forretningssegmenter	2.282	1.541	48,1	56,2	274	169	62,1	71,6	
Moderselskab og andre aktiviteter					-27	-23	17,4		
ØK-koncernen	2.282	1.541	48,1	56,2	247	146	69,2	80,4	

Kvartalsoversigt for koncernen i DKK baseret på proformatal (historiske regnskabsprincipper)

DKK mio.	2010				2011			Hele året
	Kvartal				Kvartal			
	1	2	3	4	1	2		
Plumrose								
Omsætning	563	694	779	920	2.956	807	844	1.651
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	43,3	21,6	111,9
Primært driftsresultat	44	103	115	163	425	91	135	226
- Overskudsgrad (%)	7,8	14,8	14,8	17,7	14,4	11,3	16,0	13,7
Santa Fe-gruppen								
Omsætning	125	158	197	160	640	315	316	631
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	152,0	100,0	220,3
Primært driftsresultat	7	16	29	17	69	26	22	48
- Overskudsgrad (%)	5,6	10,1	14,8	10,6	10,8	8,3	7,0	7,6
Forretningssegmenter								
Omsætning	688	853	975	1.080	3.596	1.122	1.160	2.282
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	63,1	36,0	134,1
Primært driftsresultat	51	119	144	180	494	117	157	274
- Overskudsgrad (%)	7,4	14,0	14,8	16,7	13,7	10,4	13,5	12,0
ØK-koncernen - fortsættende aktiviteter								
Omsætning	688	853	975	1.080	3.596	1.122	1.160	2.282
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	-	63,1	36,0	134,1
Primært driftsresultat	38	108	137	155	439	104	143	247
- Overskudsgrad (%)	5,5	12,7	14,1	14,4	12,2	9,3	12,3	10,8

ØK-KONCERNEN (IAS 34)

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 6 – DRIFTSSEGMENTER (FORTSAT)

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

DKK mio.	2010				2011			
	Kvartal		Inflation og kurs-reguleringer	Hele året	Kvartal		Inflation og kurs-reguleringer	Hele året
	1	2		1	1	2		1
Plumrose								
Omsætning	586	741	125	1.452	794	869	38	1.701
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	35,3	17,3	-	17,2
Primært driftsresultat	24	78	-2	100	62	112	3	177
- Overskudsgrad (%)	4,1	10,5	-	6,9	7,8	12,9	-	10,4
Santa Fe-gruppen								
Omsætning	125	158	0	283	315	316	0	631
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	154,0	100,0	-	123,8
Primært driftsresultat	7	16	0	23	26	22	0	48
- Overskudsgrad (%)	5,6	10,1	-	8,2	8,3	7,0	-	7,6
Forretningssegmenter								
Omsætning	711	899	125	1.735	1.109	1.185	38	2.332
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	56,1	31,8	-	34,6
Primært driftsresultat	31	94	-2	123	88	134	3	225
- Overskudsgrad (%)	4,4	10,5	-	7,1	7,9	11,3	-	9,6
ØK-koncernen - fortsættende aktiviteter								
Omsætning	711	899	125	1.735	1.109	1.185	38	2.332
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	-	-	-	-	56,0	31,7	-	34,5
Primært driftsresultat	18	83	-2	99	75	120	3	198
- Overskudsgrad (%)	2,5	9,2	-	5,7	6,8	10,1	-	8,5

NOTE 7 – ROYALTY OG UDBYTTET FRA VENEZUELA

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

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

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

Periode	USD '000
2007	22.866
2008	14.163
2009	152
2010	19.597
I alt	56.778

ØK-KONCERNEN (IAS 34)

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 8 - TILKØB AF FORRETNINGSENHEDER

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

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

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

DKK mio. 2011

Tilkøb af forretningsenheder

Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Dato for erhvervelsen	Erhvervet andel	Kostpris
Montserratina	Forarbejdet kød	16.03.2011	100%	67
I alt				67

Dagsværdi på
overtagelsesdagen

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

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

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

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

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

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

ØK-KONCERNEN (IAS 34)

NOTER (UREVIDERET)

NOTE 8 - TILKØB AF FORRETNINGSENHEDER (FORTSAT)

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

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

I den foreløbige købsprisallokering er der ikke identificeret nogen eventualforpligtelser.

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

Hvis købet var foregået pr. 1. januar 2011, ville koncernomsætningen for 1. halvår 2011 efter historiske regnskabsprincipper være steget med omkring DKK 80 mio. og EBITDA med omkring DKK 7 mio.

KØB AF VIRKSOMHEDER GENNEMFØRT EFTER 30. JUNI 2011

Den 1. august 2011 gennemførte Santa Fe-gruppen købet af Europas førende virksomhed inden for flytning og udstationeringsservices, Interdean International Relocation Group. Santa Fe-gruppen har overtaget 100% af Interdean's aktiekapital til en samlet kontantpris af EUR 65 mio. svarende til DKK 485 mio. på nettogældfri basis eksklusiv visse arbejdskapital justeringer mv., og betinget købsvederlag på EUR 0-5m (DKK 0-37m) afhængig af Interdeans resultat for 2011. Købet finansieres med en kombination af egenkapital og gæld.

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

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

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

Ud over at styrke omsætningen og markant udvide den geografiske platform giver købet af Interdean Santa Fe-gruppen en række værdifulde, konkurrencemæssige fordele: En meget stor andel af Interdeans forretning skabes via direkte kontrakter med multinationale selskaber med hovedkontor i Europa, der efterspørger samlede løsninger fra én leverandør uanset, om den pågældende service skal leveres i Europa, i Asien, Australien og 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 Fes specialiserede serviceløsninger og koncepter i Interdeans 48 kontorer.

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

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

På grund af det sene købstidspunkt før aflæggelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2011 og begrænset tilgængelighed til detaljeret financieret information pr. overtagelsestidspunktet er den foreløbige åbningsbalance for virksomhedskøbet ufuldstændig på tidspunktet hvor delårsrapporten godkendes til offentliggørelse, og derfor kan dagsværdien på overtagelsestidspunktet af Interdean's aktiver, passiver og eventualforpligtelser samt goodwill ikke oplyses.

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

ØK-KONCERNEN (IAS 34)

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2011.

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

København, den 18. august 2011

A/S Det Østasiatiske Kompagni

Direktion

Niels Henrik Jensen

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Preben Sunke
Næstformand

Connie Astrup-Larsen

Mats Lönnqvist

KONTAKT

A/S Det Østasiatiske Kompagni

East Asiatic House
Indiakaj 20
2100 København Ø
Denmark

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

Aktionærsekretariat:

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

Santa Fe Transport International Ltd.

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

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

Plumrose Latinoamericana C.A.

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

Postadresse:

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

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