



Delårsrapport 3. kvartal | 2012



# Indhold

Highlights i 3. kvartal år-til-dato 2012	3
Hoved- og nøgletal	4
Ledelsens beretning for 3. kvartal år-til-dato 2012	5
Santa Fe-gruppen	8
Plumrose	15
Koncernregnskab	22
Resultatopgørelse	
Totalindkomstopgørelse	
Balance – aktiver	
Balance – passiver	
Egenkapitalopgørelse	
Pengestrømsopgørelse	
Noter	26
Ledelsespåtegning	32
Adresser	33

# Highlights i 3. kvartal år-til-dato 2012

## ØK-KONCERNEN

Omsætningen for 3. kvartal år-til-dato blev som forventet i lokale valutaer, men marginerne var under betydeligt pres i begge forretninger - forventningerne er justeret.

- Koncernomsætningen for 3. kvartal år-til-dato 2012 blev på DKK 5.544 mio. (DKK 4.168 mio.)
- Resultatet før renter, skat og af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 231 mio. (DKK 317 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 4,2% (7,6%).

### FORVENTNINGER:

- Koncernomsætningen ventes at blive omkring DKK 8,2 mia. (omkring DKK 8,5 mia. i de senest udmeldte forventninger). Der forventes en DKK/USD valutakurs på 600,00 for resten af 2012 (uændret i forhold til de senest udmeldte forventninger)
- EBITDA-margin forventes at blive omkring 5,5% (omkring 6,5% i de senest udmeldte forventninger).

## SANTA FE-GRUPPEN

Konkurrenceevnen yderligere styrket med stigende andel fra den strategisk vigtige internationale forretning. Fremgangen er dog overskygget af svage australske og europæiske markeder.

- Omsætningen blev på DKK 1.938 mio. (DKK 1.223 mio.), svarende til en stigning på 47,5% (1,4% eksklusiv Interdean), begge tal i lokale valutaer
- EBITDA udgjorde DKK 121 mio. (DKK 114 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 6,2% (9,3%). Eksklusiv Interdean var EBITDA-marginen på 7,9% (8,9%)
- Forventningerne til omsætningen fastholdes på omkring DKK 2,5 mia. (uændret i forhold til de senest udmeldte forventninger) men med en justeret EBITDA-margin på omkring 5,5% (omkring 7,5% i de senest udmeldte forventninger).

## PLUMROSE

Ugunstige markeds- og medarbejderforhold i 3. kvartal, men produktivitet og efterspørgsel tilbage på fuld styrke forud for den vigtige julesæson.

- Omsætningen blev på DKK 3.606 mio. (DKK 2.945 mio.) (IAS 29), svarende til en stigning på 17,0% i USD
- EBITDA udgjorde DKK 140 mio. (DKK 245 mio.) (IAS 29), svarende til en EBITDA-margin på 3,9% (8,3%)
- Forventningerne er justeret til en omsætning på omkring DKK 5,7 mia. (omkring DKK 6,0 mia. i de senest udmeldte forventninger) og en justeret EBITDA-margin på omkring 6,0% (omkring 6,5% i de senest udmeldte forventninger).

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

*"Vi kommer ikke udenom, at resultatet for 3. kvartal er skuffende. Men når det er sagt, viste begge forretninger opmuntrende underliggende tendenser:*

*– Santa Fe-gruppen høster fortsat positive resultater af den igangværende integration. Der skabes løbende ny forretning og udstationeringsydelse med høje marginer er i fortsat international vækst. Desværre overskygges disse vigtige udviklingstendenser af makroøkonomiske udfordringer i Australien og Europa. Overalt i koncernen fokuseres der dog på at erstatte tabt forretningsvolumen med vækst inden for andre markedssegmenter og tilpasse sig de nye markedsforhold samtidig med, at vi fortsat styrker vores markedsposition og udnytter vores strategiske fordele.*

*– Efterspørgslen efter Plumroses egne mærkevareprodukter er tilbage på fuld styrke efter valget i oktober, ligesom produktionen er tilbage på normalt niveau efter en periode med lav produktivitet under overenskomstforhandlingerne. Forretningsklimaet er fortsat udfordrende, men vi er overbevist om, at vi vil se en forbedring af resultatet i 4. kvartal, selvom dette ikke vil kunne opveje faldet i salget af vores egne mærkevareprodukter i 3. kvartal."*

# Hoved- og nøgletal

DKK mio.	3. kvartal år-til-dato		3. kvrt.	3. kvrt.	Hele året
	2012	2011	2012	2011	2011
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	5.544	4.168	1.989	1.600	6.274
Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	231	317	55	125	516
Primært driftsresultat (EBIT)	62	174	-3	73	330
Resultat af finansielle poster	-23	-18	-54	4	7
Andel af resultat i associerede virksomheder	3	2	1	1	2
Skat	76	78	29	43	97
Nettoresultat for perioden	-34	80	-85	35	242
Indtjening pr. aktie (udvandet), DKK	-3,9	2,9	-6,9	1,7	13,3

DKK mio.	30.09.	30.09.	31.12.
	2012	2011	2011
<b>BALANCE</b>			
Samlede aktiver	7.051	5.601	6.095
Nettoarbejdskapital	1.356	1.223	1.423
Rentebærende nettogæld, ultimo	1.484	936	1.234
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	1.359	411	569
Investeret kapital	4.366	3.555	4.114
ØK's andel af egenkapital	2.738	2.437	2.680
Minoritetsinteresser	103	128	166
Likvide midler	911	579	629
Likvide midler i Moderselskabet	194	2	6
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	407	261	384
<b>PENGESTRØMME</b>			
Driften	306	81	-213
Investeringer	-358	-778	-890
Finansiering	329	208	666
<b>NØGLETAL</b>			
EBITDA-margin (%)	4,2	7,6	8,2
Overskudsgrad (%)	1,1	4,2	5,3
Soliditetsgrad (%)	38,8	43,5	44,0
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	7,3	14,3	16,0
Forrentning af egenkapital (%), på årsbasis	-2,3	1,9	6,5
Indre værdi pr. aktie (udvandet), på årsbasis, DKK	227,8	199,6	223,0
Kurs pr. aktie, DKK	124,0	113,5	118,5
Antal egne aktier	338.494	338.494	338.494
Antal medarbejdere, gennemsnit	6.648	5.684	6.399
Ultimokurs DKK/USD	576,60	551,11	574,56
Gennemsnitlig kurs DKK/USD	577,69	526,54	532,29

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

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

# Ledelsens beretning for 3. kvartal år-til-dato 2012

## OMSÆTNING

DKK mio.	Rapporteret 3. kv. 2012 år-til-dato (IAS 29)	3. kv. 2011 år-til-dato (IAS 29)	Vækst i lokale valutaer (%) / USD 3. kv. 2012 år-til-dato (IAS 29)	Forventninger 2012	3. kv. 2012 år-til-dato (historisk anvendt regnskabspraksis)
Santa Fe-gruppen	1.938	1.223	47,5	omkring 2.500	1.938
Plumrose	3.606	2.945	17,0	omkring 5.700	3.448
<b>ØK-KONCERNEN</b>	<b>5.544</b>	<b>4.168</b>		<b>omkring 8.200</b>	<b>5.386</b>

## EBITDA

DKK mio.	Rapporteret 3. kv. 2012 år-til-dato (IAS 29)	3. kv. 2011 år-til-dato (IAS 29)	EBITDA-margin, %		3. kv. 2012 år-til-dato (historisk anvendt regnskabspraksis)
			3. kv. 2012 år-til-dato (IAS 29)	Forventninger 2012	
Santa Fe-gruppen	121	114	6,2	omkring 5,5	121
Plumrose	140	245	3,9	omkring 6,0	251
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>261</b>	<b>359</b>	<b>4,7</b>		<b>372</b>
Moderselskab og andre aktiviteter	-30	-42			-30
<b>ØK-KONCERNEN</b>	<b>231</b>	<b>317</b>	<b>4,2</b>	<b>omkring 5,5</b>	<b>342</b>

### Præsentation af delårsrapporten

Delårsrapporten for 3. kvartal år-til-dato 2012 vil blive fremlagt af administrerende direktør & CEO Niels Henrik Jensen og Group CFO Michael Østerlund Madsen den 15. november 2012 kl. 14:00 (CET) i en webcast-præsentation, som kan følges via: [www.eacwebcast.com](http://www.eacwebcast.com) samt på ØK's hjemmeside ([www.eac.dk](http://www.eac.dk)).

### For yderligere information kontakt:

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

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

*Det skal bemærkes, at sammenligningstallene for 3. kvartal år-til-dato 2011 er anført i parentes. Alle valutakursreguleringer vedrører omregning fra rapporteringsvalutaerne, medmindre andet er anført.*

Yderligere information om ØK-koncernen kan ses på koncernens hjemmeside: [www.eac.dk](http://www.eac.dk)

## REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

## Valutakurspåvirkninger

Nedenstående gennemgang af den finansielle udvikling i 3. kvartal år-til-dato 2012 i forhold til 3. kvartal år-til-dato 2011 i Plumrose er baseret på rapporterede hyperinflationstal (IAS 29).

I udenlandske datterselskaber, som driver forretning i økonomier med hyperinflation, omregnes indtægter og omkostninger til balancedagens valutakurs, og dette påvirkede Plumrose positivt som følge af kursstigningen fra DKK/USD 551,11 ved udgangen af 3. kvartal år-til-dato 2011 til DKK/USD 576,60 ved udgangen af 3. kvartal år-til-dato 2012. Dette medførte en forøgelse af omsætning og EBITDA på henholdsvis DKK 159 mio. og DKK 7 mio.

Ændringer i valutakurserne mellem danske kroner og de funktionelle valutaer i datterselskaberne (ikke-hyperinflationsekonomier) havde betydning for ØK-koncernens resultat i 3. kvartal år-til-dato 2012 rapporteret i DKK. I en række lande (i særdeleshed i Asien og Australien), hvor ØK-koncernen har væsentlige aktiviteter, er valutaen delvist korreleret med udviklingen i USD. I 3. kvartal år-til-dato 2012 var den gennemsnitlige valutakurs DKK/USD (577,69) 9,7% højere end i 3. kvartal år-til-dato 2011 (DKK/USD 526,54). Som en konsekvens af valutakursudviklingen steg omsætning og EBITDA i 3. kvartal år-til-dato 2012 i Santa Fe-gruppen med henholdsvis DKK 105 mio. og DKK 10 mio.

## KONCERNRESULTATOPGØRELSE

**Omsætningen** i 3. kvartal år-til-dato 2012 udgjorde DKK 5.544 mio. (DKK 4.168 mio.). Ud over valutakurspåvirkningen vedrørte stigningen i den rapporterede omsætning primært prisstigninger i Plumrose drevet af den høje inflation i Venezuela kombineret med Santa Fe-gruppens køb af Interdean, som blev konsolideret ind i koncernen pr. 1. august 2011.

**Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)** i 3. kvartal år-til-dato 2012 udgjorde DKK 231 mio. (DKK 317 mio.). Plumroses EBITDA var DKK 140 mio. (DKK 245 mio.) med en tilhørende EBITDA-margin på 3,9% (8,3%). Denne udvikling skyldtes store driftsmæssige problemer i forbindelse med forhandlingen af nye overenskomster, faldende rentabilitet på svinefarmene og fortsat negative markedsforhold.

Santa Fe-gruppens EBITDA på DKK 121 mio. (DKK 114 mio.) med en tilhørende EBITDA-margin på 6,2% (9,3%) var negativt påvirket af en kraftig nedgang på det australske marked for langdistanceflytninger mellem delstaterne samt fortsat trængte markedsforhold i højsæsonen i EMEA-regionen. Dette blev kombineret med, at en stor andel af omsætningen blev genereret af flytteservice til lave marginer.

**Resultat af finansielle indtægter og omkostninger, netto** blev en omkostning på DKK 23 mio. (DKK 18 mio.). Renteomkostninger og andre gebyrer på DKK 160 mio. kunne først og fremmest henføres til lån i Plumrose, som i løbet af 2011 blev forøget som følge af anlægsinvesteringer, købet af La Montserratina samt behov for arbejdskapital. Gevinsten på den netto monetære position som følge af hyperinflationstilpasninger udgjorde DKK 142 mio. (DKK 99 mio.).

## Finansielle poster, rapporteret

DKK mio.	3. kv. år-til-dato	
	2012 (IAS 29)	2011 (IAS 29)
<b>Finansielle indtægter:</b>		
Renteindtægter	3	5
Nettomonetær gevinst	142	99
Valutakursgevinst	4	41
Anden renteindtægt	2	4
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>151</b>	<b>149</b>
<b>Finansielle omkostninger:</b>		
Renteomkostninger og andre gebyrer	160	118
Valutakurstab	12	44
Andet	2	5
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>174</b>	<b>167</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>-23</b>	<b>-18</b>

**Rapporteret (IAS 29) skat af periodens resultat** var en omkostning på DKK 76 mio. (DKK 78 mio.). Den rapporterede (IAS 29) effektive skatteprocent (korrigeret) var på 159,0% (42,3%). Den effektive skatteprocent er fortsat væsentligt påvirket af hyperinflationstilpasning i Plumrose.

Den effektive skatteprocent (korrigeret) i overensstemmelse med den historiske regnskabspraksis var på 34,1% (6,9%).

## Skat

DKK mio.	3. kv. 2012		3. kv. 2011	
	Rapporteret 3. kv. 2012 (IAS 29)	(historisk regnskabs- praksis)	Rapporteret 3. kv. 2011 (IAS 29)	(historisk regnskabs- praksis)
Skat af resultat	54	65	67	63
Udskudt skat	8	-36	-1	-49
Andre skatter inkl. udbytteskat	14	13	12	11
<b>Skat af periodens resultat</b>	<b>76</b>	<b>42</b>	<b>78</b>	<b>25</b>
Udbytteskat	-14	-13	-12	-10
Selskabsskat	62	29	66	15
Resultat før skat, ekskl. resultat/fortjeneste fra associerede virksomheder	39	85	156	217
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>159,0</b>	<b>34,1</b>	<b>42,3</b>	<b>6,9</b>

Den effektive skatteprocent blev i 3. kvartal år-til-dato 2012 påvirket af at moderselskabet ikke indregnede et skatteaktiv vedrørende skattemæssigt tab for perioden grundet usikkerhed angående muligheden for fremtidig udnyttelse.

Den meget lave skatteprocent i 3. kvartal år-til-dato 2011 kunne primært henføres til det store overskud i de skattefrie svinefarme kombineret med, at moderselskabet indregnede et udskudt skatteaktiv vedrørende forventet lempelse for kildeskat af royalties betalt i Venezuela.

**Periodens resultat** blev på DKK -34 mio. i 3. kvartal år-til-dato 2012 (DKK 80 mio.).

**Minoritetsinteressers** andel af resultatet udgjorde DKK 13 mio. (DKK 45 mio.), hvilket primært kunne tilskrives Sino Santa Fe i Kina og sekundært Procer svinefarmen i Venezuela.

#### Moderselskabets andel af resultat

ØK's andel af resultatet for 3. kvartal år-til-dato 2012 udgjorde DKK -47 mio. (DKK 35 mio.).

#### BALANCEN

Egenkapitalen ultimo 3. kvartal år-til-dato 2012 var på DKK 2.841 mio. (DKK 2.846 mio. ultimo 2011). Egenkapitalen var positivt påvirket af inflationsreguleringer i Plumrose som følge af hyperinflationsregnskabspraksis, hvilket blev opvejet af udlodningen af udbytte til aktionærerne og minoritetsinteressenter.

#### Udbyttebetaling

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

**Forrentningen af gennemsnitlig investeret kapital på årsbasis** var 7,3% 3. kvartal år-til-dato 2012 i forhold til 14,3% 3. kvartal år-til-dato 2011, og var negativt påvirket af en forøgelse af investeret kapital og faldende rentabilitet 3. kvartal år-til-dato 2012.

#### Udestående royalties og udbytte

De venezuelanske myndigheder har ikke godkendt royalty- eller udbyttebetalinger fra Plumrose i løbet af 3. kvartal år-til-dato 2012. I marts 2012 modtog ØK's moderselskab et ekstraordinært udbytte fra Plumrose på USD 12,0 mio. Udbyttet blev betalt med USD fra venezuelanske statsobligationer købt i 2011.

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

#### Finansiering

Santa Fe-gruppen indgik i 2012 en international finansieringsaftale med HSBC's Corporate Banking.

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

Der er i alt tilbagebetalt DKK 293 mio. til ØK's moderselskab.

#### BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

#### Gennemførelse af ØK's strategi

I de kommende år vil ØK fortsat forfølge attraktive muligheder for yderligere at løfte begge forretninger og konsolidere deres respektive resultater. ØK forventer, at begge forretninger vil genskabe deres indtjeningsmomentum og høste positive resultater af den igangværende konsolidering af deres respektive markedspositioner. ØK's langsigtede-strategi forbliver uændret. Det forventes således, at de to forretninger i de kommende år vil levere vækst i omsætningen og forbedrede marginer, samtidig med at der aktivt arbejdes videre med realiseringen af de strategiske målsætninger.

#### FORVENTNINGER FOR 2012

Den ændrede ØK-koncernomsætning forventes at blive på omkring DKK 8,2 mia. (omkring DKK 8,5 mia. i de senest udmeldte forventninger). Den ændrede EBITDA-margin forventes at blive omkring 5,5% (omkring 6,5% i de senest udmeldte forventninger).

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

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

#### Disclaimer

Delårsrapporten for 3. kvartal år-til-dato 2012 indeholder fremadrettede udsagn, herunder forudsigelser vedrørende fremtidig omsætning og EBITDA. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerhed omkring forskellige faktorer, hvoraf mange ligger uden for ØK-koncernens kontrol, hvilket kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i Delårsrapporten for 3. kvartal år-til-dato 2012. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter blandt andet de generelle økonomiske, politiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel og konkurrencemæssige forhold.

Delårsrapporten for 3. kvartal år-til-dato 2012 offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

#### Meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S i 2012

Dato	Nr.	Emne
23.02.	1	ØK's årsrapport 2011
02.03.	2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i A/S Det Østasiatiske Kompagni
27.03.	3	Udbetaling af ekstraordinært udbytte fra Plumrose
27.03.	4	ØK's ordinære generalforsamling
15.05.	5	ØK's delårsrapport for 1. kvartal 2012
16.08	6	ØK's delårsrapport for 1. halvår 2012



### Highlights

- Samlet resultat påvirket af en opbremsning i det australske marked for langdistanceflytninger mellem delstaterne og fortsat udfordrende markedsvilkår gennem højsæsonen i EMEA-regionen
- Tocifret vækst i australske internationale flytteforretninger
- Gode resultater på alle asiatiske markeder drevet af udstationeringservices
- Integrationen af Interdean forløber planmæssigt og 95% af projekterne er gennemført
- Forventningerne til omsætningen på DKK 2,5 mia. fastholdes, men den forventede EBITDA-margin reduceres fra omkring 7,5% til omkring 5,5%, da faldet i volumen på det australske marked for langdistanceflytninger mellem delstaterne forventes at påvirke højsæsonen i slutningen af året, og der fortsat ikke ventes økonomisk vækst i Europa.

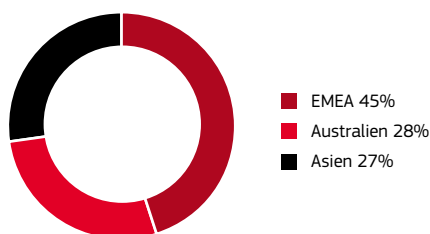




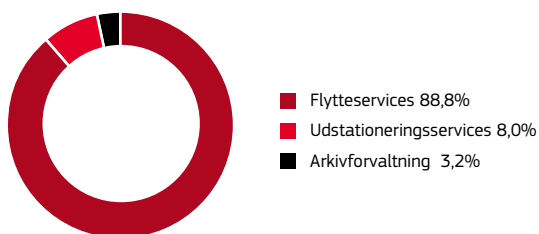
DKK mio.	3. kv. år-til-dato			3. kv.			Hele året 2011
	2012	*2011	Ændring	2012	*2011	Ændring	
Omsætning	1.938	1.223	58,5%	776	592	31,1%	1.797
EBITDA	121	114	6,1%	72	66	9,1%	155
EBITDA-margin (%)	6,2	9,3	-3,1pp	9,3	11,1	-1,8pp	8,6
Driftsresultat (EBIT)	90	97	-7,2%	61	60	1,7%	127
Overskudsgrad (%)	4,6	7,9	-3,3pp	7,9	10,1	-2,2pp	7,1
Samlede aktiver	2.232	2.003	11,4%	2.232	2.003	11,4%	2.051
Nettoarbejdskapital	77	87	-11,5%	77	87	-11,5%	65
Investeret kapital	1.338	1.130	18,4%	1.338	1.130	18,4%	1.209
Rentebærende nettogæld, ultimo	359	-27	1.429,6%	359	-27	1.429,6%	11
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	12,7	17,3	-4,6pp	5,5	7,4	-1,9pp	16,9

\*Interdean blev købt den 1. august 2011

### Omsætning pr. geografisk region, 3. kvartal år-til-dato 2012



### Omsætning pr. forretningssegment, 3. kvartal år-til-dato 2012



### Integration af tilkøbte forretninger

Sammenligningen af den overordnede forretningsudvikling i 2012 er kraftigt påvirket af købet af Interdean, der blev konsolideret ind i Santa Fe-gruppen fra august 2011. Derudover vanskeliggøres en direkte sammenligning af eliminering af salg mellem selskaberne samt tab af forretning til partnere, som efter de to opkøb nu er direkte konkurrenter til Santa Fe-gruppen.

### Udvikling i 3. kvartal år-til-dato

Santa-Fe-gruppen kunne fortsat rapportere to cifrede vækstrater i aktiviteterne inden for udstationeringsservices og arkivforvaltning, som har en høj indtjeningsmargin, samt i antallet af internationale flytninger. Forretningen mellem Santa Fe-gruppens kontorer i Asien, Europa og Australien voksede ligeledes som planlagt. Disse vigtige fremskridt blev dog i 3. kvartal overskygget af et kraftigt fald i efterspørgslen efter langdistanceflytninger inden for Australien og et fald i de europæiske flytteservices,

I Australien var minesektoren og tilknyttede brancher hårdt ramt af faldet i de globale markedspriser på mineraler og kul i 2012. Det har ført til, at marginale og planlagte mineudviklingsprojekter indstilles over hele landet og medarbejdere afskediges i stort antal. Denne udvikling har påvirket forbrugertilliden og medført et pludseligt og markant fald i den generelle efterspørgsel efter langdistanceflytninger mellem delstaterne, som traditionelt er WridgWays' største forretningssegment. Det lykkedes for WridgWays at erstatte den tabte forretning med en større volumenmæssig andel i kortdistanceflytninger, omend til lavere marginer. Det øgede fokus på internationale flytninger efter fusionen med Santa Fe har medført en 20% stigning i dette strategisk vigtige segment i 2012. På grund af betydningen af indenlandske langdistanceflytninger i produktmikset har disse initiativer, kombineret med en meget streng omkostningsstyring, dog kun delvist kunnet kompensere for det skarpe fald i efterspørgslen efter langdistanceflytteservices med højere marginer. Det har ført til den skuffende EBITDA-udvikling.

Den asiatiske forretning oplevede kraftig vækst i udstationeringsservices og arkivforvaltning, som mere end opvejede et fald i flytteservices, og samlet voksede omsætningen med 0,7% i lokale valutaer. Den større indtjeningsandel fra udstationeringsservices styrkede den samlede EBITDA-margin.

I Europa var markedsvilkårene meget vanskelige gennem hele højsæsonen i 3. kvartal, og den samlede volumen og efterspørgslen efter services med højere margin blev begrænset af virksomhedskundernes indførelse af besparelserprogrammer. Særligt forretningen i Storbritannien, som er Interdeans største enkeltmarked, og de intra-europæiske forretningssegmenter var påvirket af den fortsatte økonomiske krise. Den internationale forretning viste fortsat styrke, understøttet af en tilgang af nye kontraktkunder. EMEA opnåede samlet set en lille omsætningsstigning i forhold til samme periode sidste år. EBITDA-marginen var påvirket af en højere relativ andel af flytteservices med lavere EBITDA-marginer, da udstationeringsservices på grund af besparelserprogrammer blandt virksomhedskunderne steg med en lavere takt.

Integrationen af Interdean i Santa Fe-gruppen forløb planmæssigt, og 95% af de planlagte projekter er nu gennemført. De resterende projekter forventes afsluttet i 1. kvartal 2013.



### Omsætning

I 3. kvartal 2012 steg Santa Fe-gruppens omsætning med 58,5% i forhold til 3. kvartal 2011 til DKK 1.938 mio. I lokale valutaer steg omsætningen med 47,5%. Eksklusiv Interdean steg omsætningen med 1,4% i lokale valutaer.

### FLYTTESEVICES

Omsætningen fra flytteservices steg med 45,3% i lokale valutaer til DKK 1.722 mio., svarende til 88,8% af den samlede omsætning. Stigningen kan primært tilskrives købet af Interdean. Eksklusiv Interdean faldt omsætningen med 0,7% i lokale valutaer.

### Australien

I Australien rapporterede flytteservices en mindre samlet stigning på 1,2% i AUD. Omsætningsstigningen var drevet af den internationale forretning, som leverede stærke resultater med en tocifret omsætningsvækst. Udstationeringer fra Australien steg med 16,5% og udstationeringer til Australien steg med 19,3% i forhold til samme periode i 2011. Den store efterspørgsel efter flytteservices til Storbritannien, Asien, USA og New Zealand fortsatte i perioden.

Efterspørgslen efter langdistanceflytninger mellem de australske delstater var væsentligt reduceret som følge af tilbageholdenhed blandt forbrugere og virksomheder. Det store fald i råvarepriserne, som førte til nedskæringer i hele branchen og indstilling af udviklingsprojekter og investeringer i minesektoren, påvirkede udviklingen yderligere og medførte et omsætningsfald på 10,4%.

### Asien

Den samlede omsætning fra flytteservices i Asien faldt med 4,1% i forhold til samme periode i 2011. Faldet skyldes især eliminering af salg mellem selskaberne i Santa Fe-gruppen og tabt forretning fra samarbejdspartnere i Europa og Australien, som efter købet af WridgWays og Interdean er blevet konkurrenter til Santa Fe. Mens dette påvirkede Asien isoleret set, har den samlede effekt på Santa Fe-gruppen været positiv på grund af det forøgede forretningsomfang mellem Santa Fe-gruppens kontorer i Asien, Europa og Australien.

Både Indien og Sydkorea rapporterede tocifret omsætningsvækst baseret på nye kunder samt øget forretning fra samarbejdspartnere i USA.

### Europa og Mellemøsten

Santa Fe-gruppens omsætning fra flytteservices i Europa steg en smule i forhold til den samme periode i 2011. Omsætningsstigningen var drevet af gode resultater i Tyskland og Frankrig, hvor nye kunder blev føjet til porteføljen.

Det samlede marked for flytteservices er dog faldet på tværs af regionen og det største fald er sket i flytninger mellem de europæiske lande. Den generelle reduktion af markedet har betydet lavere marginer.

Særligt Storbritannien og Schweiz er under pres for så vidt angår markedefterspørgsel, og den nuværende kundeportefølje har ikke genereret den forventede forretningsaktivitet.

Aktiviteterne i Mellemøsten fortsatte den høje vækst, omend fra et lavt udgangspunkt.

### UDSTATIONERINGSSERVICES

Omsætningen fra udstationeringsservices steg med 103,6% målt i lokale valutaer til DKK 154 mio. svarende til 8,0% af den samlede omsætning. Eksklusiv Interdean steg omsætningen med 21,7%. Især Asien leverede en høj underliggende vækst.

### Australien

Omsætningen fra udstationeringsservices faldt en smule. Udstationeringsservices er fortsat et lille forretningsområde i Australien, men er et strategisk fokusområde for Santa Fe-gruppen og vil blive genstand for yderligere udvikling i de kommende år.

### Asien

Omsætningen fra udstationeringsservices i Asien steg med 23,9% som følge af øget forretning fra både eksisterende og nye kunder samt stærk ordretilgang fra samarbejdspartnere.

Den positive udvikling sås på alle markeder i regionen.

### Europa og Mellemøsten

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

Aktiviteterne i Mellemøsten oplevede kraftig vækst, omend fra et lavt udgangspunkt.

### ARKIVFORVALTNING

Omsætningen fra arkivforvaltning steg med 17,5% i lokale valutaer til DKK 62 mio., svarende til 3,2% af den samlede omsætning. Eksklusiv Interdean steg omsætningen med 9,3% i lokale valutaer. Målt i volumen steg forretningen med 17,2% drevet af kunders fortsatte lageropbygning, men tilførslen af to mindre arkivforvaltningsforretninger i henholdsvis Spanien og Portugal i forbindelse med købet af Interdean bidrog også.

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

### EBITDA

I 3. kvartal år-til-dato 2012 beløb EBITDA sig til DKK 121 mio., svarende til en stigning på 6,1% i DKK og et fald på 0,9% i lokale valutaer i forhold til 3. kvartal år-til-dato 2011. EBITDA svarede til en EBITDA-margin på 6,2% (9,3%), hvilket var kraftigt påvirket af opbremsningen i det australske marked for langdistanceflytninger mellem delstaterne og lave bruttomarginer for flytteservices i Europa. Når der ses bort fra Interdean, faldt EBITDA med 10,9% i lokale valutaer, svarende til en EBITDA-margin på 7,9% (8,9%).

### Australien

Resultatet for Australien var væsentligt lavere end i samme periode i 2011 som følge af det svage marked for langdistanceflytninger inden for Australien.



**Asien**

Asien oplevede tocifrede vækstrater i forhold til samme periode året før som følge af solide resultater inden for udstationerings-services på alle markeder, bortset fra Kina, Hongkong, Taiwan, og Macau, som leverede resultater, der svarede til samme periode sidste år.

**Europa og Mellemøsten**

EBITDA fra Europa var påvirket af de generelt udfordrende markedsforhold, lavere marginer som følge af en stor omsætningsandel fra flytteservice-kunder med en meget lav EBITDA-margin samt et fald på det europæiske flyttemarked.

**Nettoarbejdskapitalen** steg med 15,6% i forhold til 31. december 2011 målt i lokale valutaer som følge af lavere udeståender til leverandører af varer og tjenesteydelser efter implementeringen af standardiserede betalingsbetingelser og procedurer i Interdean efter overtagelsen. Dette blev, delvist modsvaret af lavere tilgodehavender fra salg i Europa og Australien.

**Investeret kapital** steg med 9,1% fra 31. december 2011 målt i lokale valutaer baseret på en nettostigning i arbejdskapitalen kombineret med anlægsinvesteringer, hvoraf de største poster var opførelsen af en ny kontor- og lagerbygning i Frankrig og køb af en grund i Indonesien.

**Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital, på årsbasis (ROIC)** var 12,5% målt i lokale valutaer. Når der ses bort fra Interdean, var ROIC 16,0% (18,7%).

**Investeringer**

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver udgjorde DKK 87 mio.

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

**FORVENTNINGER TIL 2012**

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

De justerede forventninger til EBITDA-marginer for hele året er nu omkring 5,5% (omkring 7,5% i de senest udmeldte forventninger) som følge af et lavere resultat for 3. kvartal end forventet.

Forventningerne til udviklingen i Australien er nedjusteret som følge af faldet i efterspørgslen efter langdistanceflytninger mellem de australske delstater, kombineret med et fortsat pres på marginerne. WridgWays' veludbyggede netværk og stærke fokus på omkostninger medvirker dog til en fortsat styrkelse af selskabets position på hjemmemarkedet til trods for de aktuelle udfordringer. Den positive udvikling i det internationale forretningssegment fortsætter, og WridgWays vinder en stigende andel af det australske marked gennem sine unikke styrker som del af Santa Fe-gruppen.

For Asien forventes der en fortsat strøm af udenlandske investeringer til de store markeder, hvilket vil skabe øget aktivitet især i de kinesiske områder og Sydasiens.

I Europa forventes fortsat svage markeder i hele regionen med lave marginer kombineret med en lavere vækst i salgsvolumen fra nye kontrakter inden for udstationerings-services end forventet, da kunderne har været længere om at implementere kontrakterne end forventet. Nye kontrakter er i kraft og vil bidrage til væksten i Santa Fe, men det anses ikke længere for sandsynligt, at dette vil komme til at påvirke resultatet for 2012.





#### INVESTMENT CASE

##### Attraktivt vækstpotentiale som følge af udvidet geografisk platform

- Med sammenlægningen af WridgWays, Interdean og Santa Fe har Santa Fe-gruppen konsolideret sin markedsledende position som global leverandør inden for flytte- og udstationeringsservices med egne aktiviteter i 50 lande i Asien, Australien, Mellemøsten og Europa
- Den fortsatte globalisering og stigende efterspørgsel fra internationale virksomheder efter samlede, innovative helheds løsninger rummer potentiale for yderligere vækst.

##### Forbedret indtjening gennem styrkelse af produktmiks

- Udvikling af services mod øget værdiskabelse vil styrke prispotentialet.

##### Begrænset kapitalbehov og højt investeringsafkast

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

##### Styrket tilbud til kunder

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

##### Fremtidig uafhængighed

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



## RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	3. kvartal år-til-dato		3. kvrt.	3. kvrt.	Hele året
	2012	2011*	2012	2011*	2011
<b>Omsætning</b>	<b>1.938</b>	<b>1.223</b>	<b>776</b>	<b>592</b>	<b>1.797</b>
Produktionsomkostninger	1.271	798	505	389	1.157
<b>Bruttoresultat</b>	<b>667</b>	<b>425</b>	<b>271</b>	<b>203</b>	<b>640</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	422	242	159	115	351
Administrationsomkostninger	156	86	51	28	159
Andre driftsindtægter	1	0	0	0	1
Andre driftsomkostninger	0	0	0	0	4
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>90</b>	<b>97</b>	<b>61</b>	<b>60</b>	<b>127</b>
Finansielle poster, netto	-13	-8	1	0	-7
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	1	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>77</b>	<b>89</b>	<b>63</b>	<b>60</b>	<b>120</b>
Skat	23	30	11	20	38
<b>Nettoresultat for perioden</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>52</b>	<b>40</b>	<b>82</b>
<b>Fordelt på:</b>					
ØK	44	51	47	36	71
Minoritetsinteresser	10	8	5	4	11

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	30.09.	30.09.*	31.12
	2012	2011	2011
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Primært driftsresultat	90	97	127
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger	31	17	28
Andre ikke-kontante poster	0	5	5
Ændring i driftskapital	-49	-5	7
Finansielle omkostninger	-13	-10	-8
Finansielle indtægter	1	3	1
Betalt selskabsskat	-32	-21	-45
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>28</b>	<b>86</b>	<b>115</b>
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>			
Udbytte fra associerede virksomheder			
Investeringer i anlægsaktiver	-46	-19	-52
Salg af anlægsaktiver	1	1	2
Køb af virksomheder		-469	-466
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-45</b>	<b>-487</b>	<b>-516</b>
<b>Pengestrømme fra driften og investeringer</b>	<b>-17</b>	<b>-401</b>	<b>-401</b>
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>			
Optagelse af lån	326	5	6
Tilbagebetaling af lån	-34	-32	-46
Lån fra moderselskabet	-277	505	476
Udbytte til minoritetsaktionærer	-13	-11	-12
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>2</b>	<b>467</b>	<b>424</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-15</b>	<b>66</b>	<b>23</b>
Likvider, primo	144	118	118
Valutakursreguleringer af likvider	3	-3	3
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>132</b>	<b>181</b>	<b>144</b>

\*Interdean blev købt den 1. august 2011

## BALANCE – AKTIVER

DKK mio.	30.09. 2012	30.09.* 2011	31.12. 2011
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	1.135	1.042	1.125
Materielle anlægsaktiver	224	114	158
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	1	1
Andre investeringer	17	1	9
Udskudt skat	17	15	21
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.393</b>	<b>1.173</b>	<b>1.314</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	17	16	19
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	499	467	433
Andre tilgodehavender	191	166	141
Likvide beholdninger	132	181	144
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>839</b>	<b>830</b>	<b>737</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.232</b>	<b>2.003</b>	<b>2.051</b>

## BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

DKK mio.	30.09. 2012	30.09.* 2011	31.12. 2011
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>	<b>701</b>	<b>603</b>	<b>639</b>
Minoritetsinteresser	18	16	20
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>719</b>	<b>619</b>	<b>659</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	397	116	115
Udskudt skat	91	50	92
Andre hensatte forpligtelser	7	5	20
Pensionsforpligtelser	12		12
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>507</b>	<b>171</b>	<b>239</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	95	38	39
Gæld til moderselskabet	202	505	476
Leverandører af varer og tjenesteydelser	427	392	383
Forudbetalinger fra kunder	12	4	3
Anden gæld	261	257	236
Selskabsskat	9	17	16
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.006</b>	<b>1.213</b>	<b>1.153</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.513</b>	<b>1.384</b>	<b>1.392</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>2.232</b>	<b>2.003</b>	<b>2.051</b>

\*Interdean blev købt den 1. august 2011



### Highlights

- Resultater under pres i 3. kvartal som følge af en kombination af ugunstige markeds- og medarbejderforhold, som er ophørt i 4. kvartal
- EBITDA påvirket af store driftsmæssige problemer i forbindelse med forhandlingen af nye overenskomster og faldende rentabilitet på svinefarmene
- Nye overenskomster indgået for Plumrose, La Montserratina og fodermøllen, hvormed personaleomkostningerne er fastsat for de kommende tre år
- Ny serie af frostvarer lanceret med markedsføring af ti produkter
- Forventninger ændret: Efterspørgslen er genskabt efter valget, men forventningerne til omsætningen nedjusteres som følge af lav salgsvolume i 3. kvartal. EBITDA-marginen påvirket af faldende afsætning af egne mærkevareprodukter og højere produktionsomkostninger.



Rapporteret (IAS 29) DKK mio.	3. kv. år-til-dato			3. kv.			Hele året 2011
	2012	2011	Ændring	2012	2011	Ændring	
Omsætning	3.606	2.945	22,4%	1.213	1.008	20,3%	4.477
EBITDA	140	245	-42,9%	-7	74	-109,5%	415
EBITDA-margin (%)	3,9	8,3	-4,4pp	-0,6	7,3	-7,9pp	9,3
Primært driftsresultat (EBIT)	3	120	-97,5%	-53	29	-282,8%	258
Overskudsgrad (%)	0,1	4,1	-4,0pp	-4,4	2,9	-7,3pp	5,8
Samlede aktiver	4.539	3.500	29,7%	4.539	3.500	29,7%	3.960
Nettoarbejdskapital	1.280	1.146	11,7%	1.280	1.146	11,7%	1.358
Investeret kapital	3.003	2.432	23,5%	3.003	2.432	23,5%	2.890
Rentebærende nettogæld, ultimo	1.326	935	41,8%	1.326	935	41,8%	1.179
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	6,3	15,7	-9,4pp	-0,2	3,2	-3,4pp	18,1

Proforma (historisk anvendt regnskabspraksis) DKK mio.	3. kv. år-til-dato			3. kv.			Hele året 2011
	2012	2011	Ændring	2012	2011	Ændring	
Omsætning	3.448	2.592	33,0%	1.232	941	30,9%	3.743
EBITDA	251	310	-19,0%	48	105	-54,3%	496
EBITDA-margin (%)	7,3	12,0	-4,7pp	3,9	11,2	-7,3pp	13,3
Primært driftsresultat (EBIT)	183	263	-30,4%	24	88	-72,7%	427
Overskudsgrad (%)	5,3	10,1	-4,8pp	1,9	9,4	-7,5pp	11,4
Samlede aktiver	3.919	3.018	29,5%	3.919	3.018	29,9%	3.418
Nettoarbejdskapital	1.252	1.100	13,8%	1.252	1.100	13,8%	1.306
Investeret kapital	2.109	1.780	18,5%	2.109	1.780	18,5%	2.125
Rentebærende nettogæld, ultimo	1.326	935	41,8%	1.326	935	41,8%	1.179
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	15,8	27,2	-11,4pp	2,3	6,5	-4,2pp	34,5

#### Proformatal (historisk regnskabspraksis)

Kommentarerne i det følgende om den finansielle udvikling i 3. kvartal 2012 er baseret på proformatal, som er udarbejdet i henhold til historisk anvendt regnskabspraksis uden hyperinflationstilpasning i overensstemmelse med IAS 29, medmindre andet er anført.

#### Inflation

Ved udgangen af 3. kvartal 2012 var den officielle akkumulerede inflation på 11,5% i forhold til 20,5% i samme periode sidste år. Den akkumulerede inflation over de sidste 12 måneder var på 18,0%.

#### Bruttonationalprodukt

Venezuelas økonomi voksede med 5,4% i 2. kvartal 2012 og med 5,6% i 1. halvår 2012, hovedsageligt båret af finansielle institutioner og byggesektoren. BNP-tal for 3. kvartal 2012 er endnu ikke offentliggjort.

forud for valget medvirkede til yderligere at svække efterspørgslen efter dyrere, lokalt producerede varer. Produktiviteten på Plumroses fabrikker var endvidere meget lav under overenskomstforhandlingerne, som blev afsluttet i september.

Den reducerede efterspørgsel og lavere produktivitet resulterede i et 11,6% fald i Plumroses produktion af egne mærkevareprodukter i 3. kvartal i forhold til samme periode sidste år. I årets første ni måneder faldt salgsvolumen på egne mærkevareprodukter i forhold til 3. kvartal år-til-dato 2011 med 7,7%.

Efterspørgslen er atter oppe på fuld styrke efter præsidentvalget den 7. oktober 2012, hvor præsident Hugo Chávez blev genvalgt for endnu en 6-års periode (2013-2019). Den penge- skatte- og valutapolitik, der har været ført i de senere år, forventes således at fortsætte.

Produktiviteten på Plumroses fabrikker er ligeledes tilbage på det normale niveau efter indgåelsen af den nye overenskomst med medarbejderne i september. Med overenskomsten er vilkårene fastsat for den kommende 3-års periode.

Den 27. februar 2012 offentliggjorde den statslige priskontrol "National Superintendence of Costs and Prices", SUNDECOP, nye priskontroller på 612 produkter inden for produktkategorierne personlig pleje, frugtjuice og baby mad. Efterfølgende har SUNDECOP indledt en gennemgang af lægemiddel- og sundhedssektorerne. Med denne priorite-



#### Udvikling i 3. kvartal år-til-dato

I 3. kvartal var markedet for Plumroses produkter stærkt påvirket af omstændigheder i forbindelse med det forestående præsidentvalg. En generel økonomisk og politisk turbulens betød tab af købekraft hos kunderne, mens statens import og distribution af fødevarer til lavpris



ring af andre sektorer og produkter forventes det fortsat, at revision af priserne på charcuteri vil være udskudt i en overskuelig fremtid.

### Omsætning

Omsætningen i 3. kvartal år-til-dato 2012 steg med 33,0% i forhold til 3. kvartal år-til-dato 2011 og nåede DKK 3.448 mio. I USD var stigningen 20,9% baseret på højere gennemsnitlige nettopriser kombineret med øget salgsvolumen af fersk kød med lave marginer, sampakninger, svin og foderstoffer.

Salgsvolumen af egne kvalitetsprodukter af forædlet kød (Plumrose og La Montserratina) oplevede et fald på 4,8% i forhold til 3. kvartal år-til-dato 2011, primært som følge af en nedgang i Plumroses driftsaktivitet i forbindelse med forhandlingen af nye medarbejderoverenskomster. Faldet blev dog delvist opvejet af væksten i alle andre segmenter (fersk kød, sampakninger, svin og foderstoffer) i forhold til 3. kvartal år-til-dato 2011.

### EBITDA

EBITDA på DKK 251 mio. (DKK 310 mio.) var 19,0% lavere i forhold til 3. kvartal år-til-dato 2011. Målt i USD var faldet på 23,8%. EBITDA-marginen var på 7,3%, hvilket var 4,7 procentpoint lavere end i 3. kvartal år-til-dato 2011. I forhold til sidste år var EBITDA-marginen for 3. kvartal år-til-dato 2012 påvirket af:

- Væsentlig stigning i verdensmarkedspriserne på majs og soyabønner, hvilket påvirker omkostningerne til foder og dermed produktionsomkostningerne på svin
- Stigning i andre råvarepriser (dvs. kyllinger, kalkuner mv.)
- Lønstigninger for medarbejderne under de i 2012 indgåede overenskomster, hvilket betyder højere produktionsomkostninger
- Produktmiks med lavere marginer som følge af lavere salgsvolumen af egne mærkevareprodukter under overenskomstforhandlingerne.

**Nettoarbejdskapitalen** faldt med 4,5% i USD i forhold til ultimo 2011 på grund af højere gæld som følge af forhandlinger om forlængelse af betalingsfristen over for lokale svineproducenter og kyllinge- og kalkunleverandører samt administrative forsinkelser i forbindelse med godkendelse af pengeoverførsler i fremmed valuta. Dette blev delvist opvejet af forøgede varebeholdninger som følge af højere råvarepriser (kyllinge-, okse- og kalkunkød).

**Investeret kapital** faldt med 1,2% i USD i forhold til ultimo 2011 på grund af lavere arbejdskapital samt udbyttebetaling til minoritetsaktionæren i Procer, hvilket delvist blev modvirket af anlægsinvesteringer.

**Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital, på årsbasis (ROIC)** var 15,8% på årsbasis, hvilket var 11,4 procentpoint lavere end i 3. kvartal år-til-dato 2011 på grund af en år-til-år stigning i investeret kapital på 18,5% og et 30,4% fald i EBIT. Investeret kapital steg på grund af investeringer samt øget nettoarbejdskapital, primært vedrørende varebeholdninger. Varebeholdningerne steg som følge af højere råvarepriser.

### Investeringer

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 289 mio., hvoraf DKK 160 mio. blev investeret i produktions- og distributionsfaciliteter hos Plumrose og La Montserratina med henblik på udvidelse af kapaciteten. DKK 116 mio. blev investeret i svinefarmene og fodermøllen, primært i forbindelse med udvidelsen af svinefarmene.

Endvidere blev DKK 13 mio. investeret i etableringen af den nye vaskeriserviceenhed, der fungerer som vaskeri for alt arbejdstøj i Plumrose og fremover vil yde den samme service til La Montserratina.

**Rentebærende nettogæld** ved udgangen af 3. kvartal 2012 udgjorde DKK 1.326 mio. (DKK 1.179 mio.), hvilket var 12,0% over niveauet ultimo 2011, primært som følge af investeringer i materielle anlægsaktiver og finansiering af arbejdskapitalbehovet. Endvidere blev de likvide beholdninger reduceret som følge af en udbyttebetaling til moderselskabet på USD 12,0 mio. i 1. kvartal. Kort- og langfristet gæld udgjorde DKK 1.902 mio. (DKK 1.650 mio. ultimo 2011).

84% af gældsporteføljen består af agrolån. Den gennemsnitlige årlige rente var på 10,7%.

### Forretningsudvikling og strategiske tiltag

Plumroses nye serie af frostvarer blev lanceret på markedet i juli 2012. Indtil videre markedsføres ti nye produkter i denne serie, og de er blevet godt modtaget af forbrugerne. Plumrose fortsætter med at understøtte salg og varemærker med reklamekampagner i TV, radio, via udendørsreklamer og i trykte medier samt gennem salgs- og markedsføringsaktiviteter ude hos forhandlerne. Derudover har der i 2012 været en betydelig vækst i aktiviteterne inden for alle varemærker gennem de sociale medier (f.eks. Facebook® og Twitter®).

Ved udgangen af juli blev selskabets hjemmeside [www.plumrose.com](http://www.plumrose.com) relanceret med et nyt udseende og nyt indhold, som svarer til kundernes behov.

**Royalty- og udbyttebetalingerne** blev ikke genoptaget af CADIVI i løbet af de første 3 kvartaler i 2012 til trods for en fortsat dialog med den venezuelanske centralbank. Der blev dog i marts 2012 udbetalt ekstraordinært udbytte på USD 12,0 mio. til ØK's moderselskab. Udbyttet blev betalt med konvertible USD fra statsobligationer købt i 2011.

### Forventninger til 2012 (rapportering i overensstemmelse med IAS 29)

Den officielle Inflation forventes at blive omkring 17% i 2012 (22% i de senest udmeldte forventninger), idet inflationen for året til dato har været væsentligt lavere end forventet.

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



Efter præsidentvalget den 7. oktober er efterspørgslen på Plumroses produkter steget markant med en stor ordretilgang i perioden op til den vigtige julesæson. Størstedelen af overenskomsterne er underskrevet, og produktionstallene er steget til normale niveauer. Det forventes således, at salget vil stige i den resterende del af året. Dette forventes dog ikke at opveje det fald i salget, som selskabet oplevede i 3. kvartal 2012, og forventningerne for hele 2012 er således nedjusteret.

Omsætningen forventes nu at blive omkring DKK 5,7 mia. (omkring DKK 6,0 mia. i de senest udmeldte forventninger)

EBITDA-marginen forventes at falde til omkring 6,0% (omkring 6,5% i de senest udmeldte forventninger) på grund af følgende forhold:

- Lavere salgsvolumen af egne mærkevareprodukter
- Højere personaleomkostninger
- Højere omkostninger til råvarer (dvs. foderstoffer, kyllinger, kalkuner)
- Inflationsregulering som følge af øget lagertid på råvare- og færdigvarelager.

Den officielle valutakurs i Venezuela forventes at være VEF/USD 4,30 (i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger).

I lyset af den overvurderede VEF skønner uafhængige økonomiske analytikere fortsat, at en devaluering kan finde sted i slutningen af 2012 eller begyndelsen af 2013.

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

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

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





#### INVESTMENT CASE

##### Markedsledende position i de mest værdifulde segmenter

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

##### Fastholdelse af høj rentabilitet

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

##### Anvendelse af pengestrømme til investeringer i nye muligheder for værdiskabelse

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

##### Muligheder for yderligere ekspansion

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



## RESULTATOPGØRELSE PROFORMA (HISTORISK REGNSKABSPRAKSIS)

DKK mio.	3. kv. år-til-dato		3. kv.	3. kv.	Hele året
	2012	2011	2012	2011	2011
<b>Omsætning</b>	<b>3.448</b>	<b>2.592</b>	<b>1.232</b>	<b>941</b>	<b>3.743</b>
Produktionsomkostninger	2.453	1.757	894	648	2.519
<b>Bruttoresultat</b>	<b>995</b>	<b>835</b>	<b>338</b>	<b>293</b>	<b>1.224</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	590	405	230	149	571
Administrationsomkostninger	166	130	63	40	181
Andre driftsindtægter	3	0	0	0	2
Andre driftsomkostninger	2	0	2	0	0
Andre skatter	57	37	19	16	47
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>183</b>	<b>263</b>	<b>24</b>	<b>88</b>	<b>427</b>
Finansielle poster, netto	-147	-106	-51	-16	-159
<b>Resultat før skat</b>	<b>36</b>	<b>157</b>	<b>-27</b>	<b>72</b>	<b>268</b>
Skat	-12	-15	-7	-8	-75
<b>Nettoresultat for perioden</b>	<b>48</b>	<b>172</b>	<b>-20</b>	<b>80</b>	<b>343</b>
<b>Fordelt på:</b>					
ØK	38	131	-17	66	279
Minoritetsinteresser	10	41	-3	14	64

## PENGESTRØMSOPGØRELSE PROFORMA (HISTORISK REGNSKABSPRAKSIS)

DKK mio.	30.09. 2012	30.09. 2011	31.12. 2011
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Primært driftsresultat	183	263	427
Reguleret for:			
Afskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande	68	48	69
Andre ikke-kontante poster	-11	19	57
Ændring i driftskapital	282	-315	-576
Finansielle omkostninger	-148	-135	-189
Finansielle indtægter	1	30	30
Betalt selskabsskat	-73	-42	-69
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>302</b>	<b>-132</b>	<b>-251</b>
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>			
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-289	-203	-310
Salg af anlægsaktiver	6	8	15
Køb af virksomheder		-63	-63
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-283</b>	<b>-258</b>	<b>-358</b>
<b>Pengestrømme fra driften og investeringer</b>	<b>19</b>	<b>-390</b>	<b>-609</b>
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>			
Optagelse af lån	484	667	1.060
Tilbagebetaling af lån	-239	-119	-216
Udbytte til minoritetsaktionærer i datterselskaber	-76	-17	-22
Udbyttebetaling til ØK's moderselskab*	-85	-	-
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>84</b>	<b>531</b>	<b>822</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>103</b>	<b>141</b>	<b>213</b>
Likvider, primo	471	252	252
Valutakursreguleringer af likvider	2	-5	6
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>576</b>	<b>388</b>	<b>471</b>

\*Udbytte betalt til ØK moderselskab i marts 2012 beløb sig til VEF 63,6 mio. svarende til USD 12,0 mio. (VEF/USD 5,30). Den officielle vekselkurs gældende for omregning er dog VEF/USD 4,30. Som følge deraf beløb effekten på pengestrømsopgørelsen sig henholdsvis til USD 14,8 mio. eller DKK 85 mio.

## BALANCE – AKTIVER

DKK mio.	30.09. 2012	30.09. 2011	31.12. 2011
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	1	8	2
Materielle anlægsaktiver	1.186	868	976
Svinebestande	27	13	16
Udskudt skat	315	149	264
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.529</b>	<b>1.038</b>	<b>1.258</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	1.080	976	966
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	590	446	559
Andre tilgodehavender	144	170	164
Likvide beholdninger	576	388	471
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.390</b>	<b>1.980</b>	<b>2.160</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.919</b>	<b>3.018</b>	<b>3.418</b>

## BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE PROFORMA (HISTORISK REGNSKABSPRAKSIS)

DKK mio.	30.09. 2012	30.09. 2011	31.12. 2011
ØK's andel af egenkapitalen	688	702	844
Minoritetsinteresser	23	66	88
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>711</b>	<b>768</b>	<b>932</b>
<b>Forpligtelser</b>			
Langfristede forpligtelser			
Lån	1.120	808	982
Udskudt skat	7	9	9
Andre hensatte forpligtelser	59	51	43
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.186</b>	<b>868</b>	<b>1.034</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	782	515	668
Leverandører af varer og tjenesteydelser	418	323	219
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	380	217	270
Anden gæld	424	310	222
Skyldig selskabsskat	6	5	37
Andre hensatte forpligtelser	12	12	36
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.022</b>	<b>1.382</b>	<b>1.452</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.208</b>	<b>2.250</b>	<b>2.486</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>3.919</b>	<b>3.018</b>	<b>3.418</b>

# Koncernregnskab

## RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	3. kv. år-til-dato		3. kv.	3. kv.	Hele året
	2012	2011	2012	2011	2011
<b>Omsætning</b>	<b>5.544</b>	<b>4.168</b>	<b>1.989</b>	<b>1.600</b>	<b>6.274</b>
Produktionsomkostninger	4.006	2.942	1.448	1.135	4.367
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.538</b>	<b>1.226</b>	<b>541</b>	<b>465</b>	<b>1.907</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	1.048	719	389	282	1.067
Administrationsomkostninger	370	275	134	77	434
Andre driftsindtægter	2	1	0	1	5
Andre driftsomkostninger	0	17	2	16	24
Andre skatter	60	42	19	18	57
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>62</b>	<b>174</b>	<b>-3</b>	<b>73</b>	<b>330</b>
Finansielle indtægter	151	149	9	42	251
Finansielle omkostninger	174	167	63	38	244
Andel af resultat i associerede virksomheder	3	2	1	1	2
<b>Resultat før skat</b>	<b>42</b>	<b>158</b>	<b>-56</b>	<b>78</b>	<b>339</b>
Skat af resultat	76	78	29	43	97
<b>Nettoresultat for perioden</b>	<b>-34</b>	<b>80</b>	<b>-85</b>	<b>35</b>	<b>242</b>
<b>Fordelt på:</b>					
Moderselskab ØK's aktionærer	-47	35	-83	20	162
Minoritetsinteresser	13	45	-2	15	80
<b>Indtjening pr. aktie (DKK)</b>	<b>-3,9</b>	<b>2,9</b>	<b>-6,9</b>	<b>1,7</b>	<b>13,3</b>
<b>Indtjening pr. aktie, udvandet (DKK)</b>	<b>-3,9</b>	<b>2,9</b>	<b>-6,9</b>	<b>1,7</b>	<b>13,3</b>

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	3. kv. år-til-dato		Hele året
	2012	2011	2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>-34</b>	<b>80</b>	<b>242</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>			
<b>Valutakursreguleringer m.v.:</b>			
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta	18	-3	6
Inflationsregulering for perioden (og pr. 1. januar)	162	220	338
<b>Andre reguleringer:</b>			
Skat på anden totalindkomst	0	0	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>180</b>	<b>217</b>	<b>344</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>146</b>	<b>297</b>	<b>586</b>
<b>Totalindkomst fordelt på:</b>			
Moderselskabet ØK's aktionærer	117	236	478
Minoritetsinteresser	29	61	108

## KONCERNBALANCE - AKTIVER

DKK mio.	30.09. 2012	30.09. 2011	31.12. 2011
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	1.150	1.062	1.140
Materielle anlægsaktiver	2.267	1.598	1.855
Svinebestande	32	14	17
Kapitalandele i associerede virksomheder	25	24	25
Andre investeringer	12	11	11
Udskudt skat	69	18	62
Andre tilgodehavender	17	1	10
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>3.572</b>	<b>2.728</b>	<b>3.120</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	1.125	1.038	1.036
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.089	923	992
Andre tilgodehavender	352	333	316
Forudbetalt skat	2	0	2
Likvide beholdninger	911	579	629
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.479</b>	<b>2.873</b>	<b>2.975</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.051</b>	<b>5.601</b>	<b>6.095</b>

## KONCERNBALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

DKK mio.	30.09. 2012	30.09. 2011	31.12. 2011
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	864	864	864
Andre reserver	583	304	419
Reserve for egne aktier	-24	-76	-24
Overført resultat	1.315	1.345	1.359
Foreslået udbytte			62
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>	<b>2.738</b>	<b>2.437</b>	<b>2.680</b>
Minoritetsinteresser	103	128	166
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.841</b>	<b>2.565</b>	<b>2.846</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	1.518	925	1.098
Udskudt skat	163	108	144
Andre hensatte forpligtelser	42	57	54
Pensionsforpligtelser	12		12
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.735</b>	<b>1.090</b>	<b>1.308</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	877	590	764
Leverandører af varer og tjenesteydelser	846	734	602
Forudbetalinger fra kunder	12	4	2
Anden gæld	701	562	475
Skyldig selskabsskat	3	44	53
Andre hensatte forpligtelser	36	12	45
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.475</b>	<b>1.946</b>	<b>1.941</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>4.210</b>	<b>3.036</b>	<b>3.249</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>7.051</b>	<b>5.601</b>	<b>6.095</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Aktie- kapital	Omreg- nings- reserve	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	ØK's andel af egen- kapital	Mino- ritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>864</b>	<b>419</b>	<b>-24</b>	<b>1.359</b>	<b>62</b>	<b>2.680</b>	<b>166</b>	<b>2.846</b>
Totalindkomst for perioden								
Resultat for perioden				-47		-47	13	-34
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		19				19	-1	18
Inflationsreguleringer for perioden		145				145	17	162
Anden totalindkomst i alt	0	164	0	0	0	164	16	180
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0</b>	<b>164</b>	<b>0</b>	<b>-47</b>	<b>0</b>	<b>117</b>	<b>29</b>	<b>146</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Ordinært udbytte til aktionærene godkendt på generalforsamling den 27. marts 2012					-60	-60	-92	-152
Udbytte, egne aktier				2	-2	0		0
Aktiebaseret vederlæggelse				1		1		1
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	3	-62	-59	-92	-151
<b>Egenkapital pr. 30. september 2012</b>	<b>864</b>	<b>583</b>	<b>-24</b>	<b>1.315</b>	<b>0</b>	<b>2.738</b>	<b>103</b>	<b>2.841</b>

<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>960</b>	<b>103</b>	<b>-76</b>	<b>1.306</b>	<b>69</b>	<b>2.362</b>	<b>95</b>	<b>2.457</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>								
Resultat for perioden				35		35	45	80
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		-3				-3	0	-3
Inflationsregulering for perioden og pr. 1. januar		204				204	16	220
Anden totalindkomst i alt	0	201	0	0	0	201	16	217
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0</b>	<b>201</b>	<b>0</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>236</b>	<b>61</b>	<b>297</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Ordinært udbytte til aktionærene					-69	-69	-28	-97
Udbytte, egne aktier				7		7		7
Køb af egne aktier				-102		-102		-102
Reduktion af aktiekapitalen	-96			96		0		0
Aktiebaseret vederlæggelse				3		3		3
Transaktioner med ejere i alt	-96	0	0	4	-69	-161	-28	-189
<b>Egenkapital pr. 30. september 2011</b>	<b>864</b>	<b>304</b>	<b>-76</b>	<b>1.345</b>	<b>0</b>	<b>2.437</b>	<b>128</b>	<b>2.565</b>



## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	30.09 2012	30.09 2011	31.12. 2011
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>			
Primært driftsresultat	62	174	330
Reguleret for:			
Afskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande	169	142	186
Andre ikke-kontante poster	-34	174	27
Ændring i driftskapital	396	-202	-401
Renteomkostninger	-174	-166	-198
Renteindtægter	10	50	11
Betalt selskabsskat	-123	-91	-168
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>306</b>	<b>81</b>	<b>-213</b>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter			
Udbytte fra associerede virksomheder	3	2	2
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-366	-261	-385
Salg af anlægsaktiver	5	13	22
Køb af virksomheder		-532	-529
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-358</b>	<b>-778</b>	<b>-890</b>
<b>Pengestrømme fra drift og investeringer</b>	<b>-52</b>	<b>-697</b>	<b>-1.103</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>			
Optagelse af lån	-754	547	1.113
Tilbagebetaling af lån	-273	-147	-246
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder	-92	-28	-37
Køb af egne aktier		-102	-102
Udbyttebetaling	-60	-62	-62
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>329</b>	<b>208</b>	<b>666</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>277</b>	<b>-489</b>	<b>-437</b>
Likvider, primo	629	1.054	1.054
Valutakursreguleringer af likvider	5	14	12
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>911</b>	<b>579</b>	<b>629</b>

I koncernens likvide beholdning indgår DKK 576 mio. (ultimo 2011: DKK 471 mio.), som vedrører dattervirksomheder likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre juridiske restriktioner, hvorved disse ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse af moderselskabet eller andre dattervirksomheder.

## NOTER

**NOTE 1 – GENERAL INFORMATION**

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

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

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

Selskabet er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Den 15. november 2012 har bestyrelsen godkendt delårsrapporten til offentliggørelse.

Tallene i delårsrapporten for 3. kvartal 2012 er angivet i DKK mio., medmindre andet er angivet.

**NOTE 2 – REGNSKABSPRAKSIS****Regnskabsgrundlag for delårsrapporten for 3. kvartal 2012**

Delårsrapporten for 3. kvartal 2012 omfatter et sammendraget koncernregnskab for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Delårsrapporten for 3. kvartal 2012 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

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

**Hyperinflation**

Venezuela er klassificeret som en hyperinflationsøkonomi. Som følge heraf er regnskabet for Plumroses aktiviteter i Venezuela inflationskorrigeret før omregning til koncernens præsentationsvaluta. Da ØK-koncernens præsentationsvaluta, DKK, ikke er hyperinflatorisk, er sammenligningstal ikke inflationskorrigeret i indeværende periode. Pr. 30 september 2012 var inflationen i Venezuela 11,5% (i henhold til Central Banken i Venezuela (BCV)).

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

Den løbende hyperinflationskorrektur er ikke modsvaret af et tilsvarende fald i VEF-kursen, idet denne siden devalueringen den 8. januar 2010 har ligget fast i forhold til USD med en officiel kurs på VEF/USD 4,30. Således har hyperinflationskorrektur i overensstemmelse med IAS 29 tilsvarende forøget de konsoliderede regnskabstal i DKK, herunder omsætning, anlægsaktiver og egenkapital.

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

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

**Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

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

For en beskrivelse af risici henvises til note 2 på side 52 i ØK's Årsrapport 2011.

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

Med virkning fra 1. januar 2012 har ØK-koncernen implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, som er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag har haft indvirkning på indregning og måling ved regnskabsaflæggelsen for ØK-koncernen for 3. kvartal 2012.

**NOTE 4 – ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE**

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

**NOTE 5 – EVENTUALFORPLIGTELSE**

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

## NOTER

## NOTE 6 – DRIFTSSEGMENTER

3. kvrt. år-til-dato DKK mio.	Santa Fe-gruppen (Flytte- og udstationerings- services og arkiv- forvaltning)		Plumrose (Forarbejdet kød)		Rapporterings- pligtige segmenter		Moderselskab og ufordelte poster		ØK-koncernen, proforma historisk regnskabs- praksis		Inflations- regulering og valutakurs- reguleringer		Rapporteret ØK-koncernen (IAS 29)	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Resultatopgørelse</b>														
<b>Omsætning</b>	1.938	1.223	3.448	2.592	5.386	3.815	0	0	5.386	3.815	158	353	5.544	4.168
<b>Indtjening før renter, skat, af- og nedskriv- ninger (EBITDA)</b>	121	114	251	310	372	424	-30	-42	342	382	-111	-65	231	317
<b>Af- og nedskrivninger Primært driftsresultat (EBIT) for rappor- teringspligtige seg- menter</b>	31	17	68	47	99	64	1	0	100	64	69	79	169	143
<b>Balance</b>														
<b>Totale aktiver</b>	2.232	2.003	3.919	3.018	6.151	5.021	280	54	6.431	5.075	620	526	7.051	5.601

Segmentrapporteringen er baseret på den interne ledelsesrapportering, i hvilken proformatal 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.

## Rapporteret (IAS 29), koncernomsætning og EBITDA

3. kvartal år-til-dato DKK mio.	Omsætning				EBITDA			
	2012	2011	Ændring i USD/lokale		2012	2011	Ændring i USD/lokale	
			Ændring i DKK, %	valu- taer, %			Ændring i DKK, %	valu- taer, %
Santa Fe-gruppen	1.938	1.223	58,5	47,5	121	114	6,1	0,9
Plumrose	3.606	2.945	22,4	17,0	140	245	-42,9	-45,3
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>5.544</b>	<b>4.168</b>	<b>33,0</b>	<b>-58,1</b>	<b>261</b>	<b>359</b>	<b>-27,3</b>	<b>-72,2</b>
Moderselskab og andre aktiviteter					-30	-42	28,6	
<b>ØK-Koncernen</b>	<b>5.544</b>	<b>4.168</b>	<b>33,0</b>	<b>-58,1</b>	<b>231</b>	<b>317</b>	<b>-27,1</b>	<b>-77,0</b>

## Proforma (historisk regnskabspraksis), koncernomsætning og EBITDA

3. kvartal år-til-dato DKK mio.	Omsætning				EBITDA			
	2012	2011	Ændring i USD/lokale		2012	2011	Ændring i USD/lokale	
			Ændring i DKK, %	valu- taer, %			Ændring i DKK, %	valu- taer, %
Santa Fe-gruppen	1.938	1.223	58,5	47,5	121	114	6,1	0,9
Plumrose	3.448	2.592	33,0	20,9	251	310	-19,0	-23,8
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>5.386</b>	<b>3.815</b>	<b>41,2</b>	<b>29,3</b>	<b>372</b>	<b>424</b>	<b>-12,3</b>	<b>-18,8</b>
Moderselskab og andre aktiviteter					-30	-42	28,6	
<b>ØK-Koncernen</b>	<b>5.386</b>	<b>3.815</b>	<b>41,2</b>	<b>29,3</b>	<b>342</b>	<b>382</b>	<b>-10,5</b>	<b>-18,1</b>

## NOTER

## NOTE 6 – DRIFTSSEGMENTER (FORTSAT)

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

DKK mio.	2011						2012			
	Kvartal			3. kv. år-til- dato	4	FY	Kvartal			3. kv. år-til- dato
	1	2	3				1	2	3	
<b>Santa Fe-gruppen</b>										
<b>Omsætning</b>	315	316	592	1.223	574	1.797	571	591	776	1.938
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	152,0	100,0	200,5	154,8	258,8	180,8	81,3	87,0	31,1	58,5
<b>EBITDA</b>	26	22	66	114	41	155	26	23	72	121
- EBITDA-margin (%)	8,3	7,0	11,1	9,3	7,1	8,6	4,6	3,9	9,3	6,2
<b>Plumrose</b>										
<b>Omsætning</b>	807	844	941	2.592	1.151	3.743	1.060	1.156	1.232	3.448
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	43,1	21,6	20,8	27,2	25,2	26,6	31,4	37,0	30,9	33,0
<b>EBITDA</b>	78	127	105	310	186	496	109	94	48	251
- EBITDA-margin (%)	9,7	15,0	11,2	12,0	16,2	13,3	10,3	8,1	3,9	7,3
<b>Forretningssegmenter</b>										
<b>Omsætning</b>	1.122	1.160	1.533	3.815	1.725	5.540	1.631	1.747	2.008	5.386
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	62,8	36,2	57,1	51,6	59,9	54,1	45,4	50,6	31,0	41,2
<b>EBITDA</b>	104	149	171	424	227	651	135	117	120	372
- EBITDA-margin (%)	9,3	12,8	11,2	11,1	13,2	11,8	8,3	6,7	6,0	6,9
<b>ØK-Koncernen</b>										
<b>Omsætning</b>	1.122	1.160	1.533	3.815	1.725	5.540	1.631	1.747	2.008	5.386
- Vækst i.f.t. samme kvartal sidste år (%)	62,8	36,2	57,1	51,6	59,9	54,1	45,4	50,6	31,0	41,2
<b>EBITDA</b>	91	135	156	382	214	596	123	109	110	342
- EBITDA-margin (%)	8,1	11,6	10,2	10,0	12,4	10,8	7,5	6,2	5,5	6,3

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

DKK mio.	2011					2012				
	Kvartal			Inflation og kurs- regule- ringer	3. kv. år-til- dato	Kvartal			Inflation og kurs- regule- ringer	3. kv. år-til- dato
	1	2	3			1	2	3		
<b>Santa Fe-gruppen</b>										
<b>Omsætning</b>	315	316	592	0	1.223	571	591	776	0	1.938
<b>EBITDA</b>	26	22	66	0	114	26	23	72	0	121
- EBITDA-margin (%)	8,3	7,0	11,1	-	9,3	4,6	3,9	9,3	-	6,2
<b>Plumrose</b>										
<b>Omsætning</b>	794	869	1.008	274	2.945	1.062	1.196	1.213	135	3.606
<b>EBITDA</b>	49	104	74	18	245	85	51	-7	11	140
- EBITDA-margin (%)	6,2	12,0	7,3	-	8,3	8,0	4,3	-0,6	-	3,9
<b>Forretningssegmenter</b>										
<b>Omsætning</b>	1.109	1.185	1.600	274	4.168	1.633	1.787	1.989	135	5.544
<b>EBITDA</b>	75	126	140	18	359	111	74	65	11	261
- EBITDA-margin (%)	6,8	10,6	8,8	-	8,6	6,8	4,1	3,3	-	4,7

## NOTER

**NOTE 7 – UDESTÅENDE ROYALTIES OG UDBYTTE FRA VENEZUELA**

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

Periode	USD '000
4. kvartal 2009	4.286
2010	17.996
2011	23.803
1. kvartal 2012	6.190
2. kvartal 2012	6.409
<b>Total</b>	<b>58.684</b>

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

Periode	USD '000
2007	22.866
2008	14.163
2009	152
2010	19.597
2011	16.035
<b>Total</b>	<b>72.813</b>

## NOTER

## NOTE 8 – TILKØB AF FORRETNINGSENHEDER

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

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

Den 1. august 2011 gennemførte Santa Fe-gruppen købet af Europas førende virksomhed inden for flytning og udstationeringsservices, Interdean International Relocation Group. Santa Fe-gruppen har overtaget 100% af Interdeans aktiekapital til en samlet kontantpris på EUR 65 mio. svarende til DKK 482 mio. på gældfri basis før visse arbejdskapitalreguleringer m.v. og et betinget købsvederlag på EUR 0-5 mio. (DKK 0-37 mio.) afhængig af Interdeans resultat for 2011, hvilket ikke giver anledning til yderligere betalinger. Kostprisen for opkøbet er på nuværende tidspunkt foreløbigt fastsat. Købet ventes at blive finansieret med en kombination af egenkapital og gæld.

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

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

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

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

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

## NOTER

**NOTE 8 – TILKØB AF FORRETNINGSENHEDER (FORTSAT)**

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

Købsomkostninger betalt af ØK-koncernen til investment-banker, juridiske rådgivere m.v., beløber sig til DKK 20 mio. og er indregnet i koncernens resultatopgørelse som andre driftsomkostninger.

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

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

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

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

Tilgodehavender indregnet til en foreløbig dagsværdi på DKK 438 mio. vedrører bruttotilgodehavender på DKK 447 mio., hvoraf DKK 9 mio. ikke forventes at blive inddrevet.

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

Goodwill på DKK 292 mio. henføres til omsætningssynergier fra den forbedrede geografiske dækning ved at skabe en alt-i-én løsning fra Europa via Asien til Australien for de kunder og partnere, som søger flytteløsninger på tværs af regionerne. Herudover repræsenterer goodwill intellektuel kapital i form af medarbejderstab, udveksling af best practises inden for koncernen samt omkostningseffektivitet fra de sammenlagte virksomheder. Det forventes ikke, at goodwill er skattemæssigt fradragsberettiget.

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

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

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

Resultater før overtagelsesdatoen er ikke direkte sammenlignelige med 2012 resultater på grund af forskellig anvendt regnskabspraksis og forretningsmodel.

En væsentlig forskel i EBITDA kan henføres til leasing af bygninger (lager- og kontorbygninger) ejet af Interdean, og dermed afskrevet, før overtagelsen.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2012 for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

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

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2012.

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

København, 15. november 2012

### A/S Det Østasiatiske Kompagni

#### Direktion

Niels Henrik Jensen

#### Bestyrelse

Henning Kruse Petersen  
Formand

Preben Sunke  
Næstformand

Connie Astrup-Larsen

Mats Lönnqvist



## Adresser

### **A/S Det Østasiatiske Kompagni**

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

#### *Aktionærsekretariat:*

Telefon +45 3525 4300  
investorinformation@eac.dk

[www.eac.dk](http://www.eac.dk)

### **Santa Fe Group**

Central Way  
Park Royal London  
NW10 7XW  
United Kingdom

Telefon +44 208 961 4141  
E-mail [london@interdean.com](mailto:london@interdean.com)

[www.interdean.com](http://www.interdean.com)

[www.santaferelo.com](http://www.santaferelo.com)

[www.wridgways.com.au](http://www.wridgways.com.au)

### **Plumrose Latinoamericana C.A.**

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

#### *Postadresse:*

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

Telefon +58 212 273 8711  
E-mail [info@plumrose.com](mailto:info@plumrose.com)

[www.plumrose.com](http://www.plumrose.com)