



# 1. halvår 2010

# Indhold

3 Regnskabsmæssige resultater i 1. halvår 2010

4 Hoved- og nøgletal for koncernen

5 Ledelsens beretning for 1. halvår 2010

6 Koncernregnskab for 1. halvår 2010

Begivenheder efter balancedagen

Opdatering af strategi

Forventninger til 2010

Andre koncernanliggender

Ledelsens udsagn om fremtiden – risici og usikkerhed

Meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen 2010

Finanskalender 2010

8 Foods

11 Moving & Relocation Services

12 Regnskab for koncernen

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Balance - aktiver

Balance – egenkapital og forpligtelser

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Noter

23 Ledelsespåtegning

24 Kontakt

# Regnskabsmæssige resultater

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

I løbet af 2010 har CADIVI (kontoret hos den Venezuelanske centralbank, der godkender veksling af VEF til USD) godkendt og udbetalt royalties svarende til USD 19,7 mio. til vekselkursen VEF/USD 2,60, hvilket dækker en del af royaltyudbetalingerne for 2008 og 2009. Tidspunktet for betaling af udestående royalty og dividende er fortsat usikkert, men det forventes at såvel royalty- som udbyttetalingerne vil ske til præferencenkursen i det nye flerstrengede valutasytem (VEF/USD 2,60).

EAC Foods skal til regnskabsafslæggelser anvende IAS 29 "Regnskabsafslæggelse i hyperinflationsøkonomier" i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Tal for 1. halvår 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

## ØK fastholder forventningerne til primært driftsresultat (EBIT) for hele året på omkring DKK 700 mio.

- ØK modtog betaling af royalty fra EAC Foods på USD 15 mio. i 1. halvår 2010
- Resultatet for 1. halvår 2010 negativt påvirket af den venezuelanske devaluering
- Koncernomsætningen i 1. halvår 2010 blev på DKK 1.735 mio. (DKK 2.260 mio.)
- Indtjening før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) på DKK 99 mio. (DKK 241 mio.)
- Primært driftsresultat (EBIT) beløb sig til DKK 36 mio. (DKK 168 mio.)

### BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN:

- Frasalg af EAC Industrial Ingredients annonceret d. 5. juli 2010 med en forventet fortjeneste på DKK 500 mio. i forhold til bogført værdi, og dette segment er derfor præsenteret som ophørt forretning i koncernregnskabet
- Yderligere betaling af royalty fra EAC Foods på USD 4,7 mio. modtaget i juli 2010.

### FORVENTNINGER:

- Omsætning (fortsættende forretninger) på omkring DKK 4,3 mia (i overensstemmelse med de tidligere meddelte forventninger)
- Primært driftsresultat (EBIT) på omkring DKK 700 mio. (i overensstemmelse med selskabsmeddelelse nr. 8 den 5. juli 2010)
- Ekstraordinær udbyttebetaling på DKK 20 pr. aktie den 30. september 2010 sammen med aktietilbagekøbsprogram.

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

- Rapporteret omsætning på DKK 1.452 mio. (IAS 29)
- Primært driftsresultat (EBIT) beløb sig til DKK 43 mio. svarende til en overskudsgrad på 3,0% (8,5%)
- Forventningerne fastholdes med omsætning på USD 675 mio. og overskudsgrad på 6%
- Regelmæssigt flow af USD til import og royalties, men intet nyt angående USD til dividendebetaling.

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

- Omsætning på DKK 283 mio. – et fald på 3% i lokale valutaer
- Primært driftsresultat (EBIT) på DKK 17 mio. svarende til en overskudsgrad på 6,0% (8,2%)
- Uændrede forventninger med omsætningsvækst på 8% i lokale valutaer og en overskudsgrad på 9%
- Fortsat svagt marked for flytninger til og fra Asien, men to-cifret vækst inden for services med høje indtjeningsmarginer.

Niels Henrik Jensen, Adm. direktør & CEO i ØK:

*"Vore tal er tydeligt påvirkede af devalueringen i Venezuela, og forretningsbetingelserne lokalt er stadig udfordrende med høj inflation og begrænset mulighed for prisforhøjelser. Til gengæld er der stadig stor efterspørgsel efter EAC Foods' produkter."*

*"I Asien styrker højere niveau af udenlandske investeringer vores forventning om, at flytteindustrien vil genvinde styrke i andet halvår."*

*"Vi har igangsat en proces til fastlæggelse af en opdateret vækststrategi for de to tilbageværende forretninger efter salget af EAC Industrial Ingredients. Vi vil fremlægge denne strategi og tilhørende kapitalkrav og finansielle målsætninger i forbindelse med den ordinære generalforsamling i marts 2011."*

# Hoved- og nøgletal for koncernen

DKK mio.	1. halvår 2010	1. halvår 2009*	Hele året 2009
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Omsætning	1.735	2.260	5.260
Indtjening før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	99	241	622
Primært driftsresultat (EBIT)	36	168	454
Resultat af finansielle poster	-39	-2	-44
Andel af nettoresultat i associerede virksomheder	11	9	18
Fortjeneste før skat (EBT)	8	175	428
Skat	80	97	248
Nettoresultat fra fortsættende forretninger	-72	78	180
Nettoresultat for ophørte forretninger	42	8	34
Nettoresultat	-30	86	214
Indtjening pr. aktie fra fortsættende forretninger	-5,7	5,0	12,3
Indtjening pr. aktie (udvandet) fra fortsættende forretninger	-5,7	5,0	12,3
	<b>30.06.</b>	<b>30.06.</b>	<b>31.12.</b>
<b>DKK mio.</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
<b>BALANCE</b>			
Samlede aktiver	3.904	4.351	4.472
Nettoarbejdskapital	670	857	1.329
Rentebærende nettogæld, ultimo	133	193	416
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	236	127	312
Investeret kapital	2.607	2.740	2.830
ØK's andel af egenkapital	1.937	2.227	2.355
Minoritetsinteresser	77	101	106
Likvide midler	517	845	604
Likvide midler, moderselskab	180	96	141
Investering i materielle og immaterielle anlægsaktiver	141	146	379
<b>PENGESTRØMME</b>			
- Driften	11	227	342
- Investeringer	-122	-152	-337
- Finansiering	5	264	90
<b>NØGLETAL</b>			
Overskudsgrad (%)	2,1	6,5	7,7
Soliditetsgrad (%)	49,6	48,9	52,7
Forrentning af investeret kapital (%), på årsbasis	2,6	16,9	21,1
Forrentning af egenkapital (%), på årsbasis	-3,2	7,8	9,6
Indre værdi pr. aktie (udvandet), på årsbasis	144,7	158,9	175,9
Kurs pr. aktie	131,0	177,0	181,8
Antal aktier	334.000	703.150	334.000
Antal medarbejdere, ultimo - fortsættende forretninger	4.877	4.891	4.960
Antal medarbejdere, ultimo - ophørte forretninger	809	725	746
Ultimokurs DKK/USD	607,02	526,89	519,01
Gennemsnitlig kurs DKK/USD	560,46	557,89	535,44

\* Sammenligningstal fra 1. halvår 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

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

Nøgletallene er beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningen.

# Ledelsens beretning for 1. halvår 2010

OMSÆTNING, FORTSÆTTENDE FORRETNINGER	Rappor- teret		Vækst, USD/ lokale valutaer, %		1. halvår 2010 (historisk anvendt regnskabs- praksis)
	1. halvår 2010, IAS 29	1. halvår 2009 (IAS 29)*	1. halvår 2010 (IAS 29)	Forventninger 2010	
DKK mio.					
Foods	1.452	1.979	-37,9	USD 675 mio.	1.258
Moving & Relocation Services	283	281	-3,0	8,0	283
<b>EAC GROUP</b>	<b>1.735</b>	<b>2.260</b>			<b>1.541</b>

PRIMÆRT DRIFTSRESULTAT (EBIT), FORTSÆTTENDE FORRETNINGER	Rappor- teret		Overskudsgrad, %		1. halvår 2010 (historisk anvendt regnskabs- praksis)
	1. halvår 2010, IAS 29	1. halvår 2009 (IAS 29)*	1. halvår 2010 (IAS 29)	Forventninger 2010	
DKK mio.					
Foods	43	168	3,0	6,0	122
Moving & Relocation Services	17	23	6,0	9,0	17
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>60</b>	<b>191</b>	<b>3,5</b>		<b>139</b>
Moderselskab og andre ufordelte aktiviteter	-24	-23			-24
<b>ØK-koncernen</b>	<b>36</b>	<b>168</b>	<b>2,1</b>		<b>115</b>

\* Sammenligningstal fra 1. halvår 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

## Fremlæggelse af delårsrapporten

Delårsrapporten for 1. halvår 2010 vil blive fremlagt af adm. direktør & CEO Niels Henrik Jensen og Group CFO Michael Østerlund Madsen den 18. august 2010 kl. 14:00 (CET) via en webcast præsentation, som kan følges via dette link: [www.eacwebcast.com](http://www.eacwebcast.com) samt på ØK's hjemmeside ([www.eac.dk](http://www.eac.dk)).

## For yderligere information kontakt:

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

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

*Det skal bemærkes, at sammenlignings-tallene for 2009 er anført i parentes. Alle valutakursreguleringer vedrører omregning fra rapporteringsvalutaerne med mindre andet er anført.*

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

# Koncernregnskab for 1. halvår 2010

## Regnskabsmæssige resultater

### Påvirkninger fra devaluering og vekselkurs

Den følgende gennemgang af den finansielle udvikling i 1. halvår 2010 i forhold til 1. halvår 2009 er baseret på rapporterede hyperinflationstal (IAS 29).

Devalueringen af VEF/USD valutakursen, som beskrevet i afsnittet om EAC Foods, påvirkede tallene for 1. halvår 2010 i betydelig grad, hvilket nedbragte koncernens aktiver med DKK 1,6 mia. og egenkapitalen med DKK 0,9 mia. pr. 1. januar 2010.

Når der ses bort fra VEF devalueringen, påvirkede den øvrige valutakursudvikling mellem 1. halvår i hhv. 2009 og 2010 kun resultatopgørelsen i mindre grad på grund af det begrænsede udsving i USD/DKK valutakursen fra år til år. Til gengæld var påvirkningen af balancen betydelig, idet kursen for USD steg med 17,0% fra DKK/USD 519,01 ultimo 2009 til DKK/USD 607,02 ved udgangen af juni 2010.

### Resultatopgørelse

#### Fortsatte aktiviteter

**Omsætningen** i 1. halvår 2010 beløb sig til DKK 1.735 mio. (DKK 2.260 mio.). Omsætningen i EAC Foods blev i væsentlig grad påvirket af devalueringen i Venezuela.

**Primært driftsresultat (EBIT)** i 1. halvår 2010 blev på DKK 36 mio. (DKK 168 mio.).

Det primære driftsresultat (EBIT) i EAC Foods blev betydeligt påvirket af devalueringen af VEF og EAC Foods opnåede et primært driftsresultat på DKK 43 mio. (DKK 169 mio.) et fald som udover inflations effekten var påvirket af betydelige stigninger i løn og faste omkostninger kombineret med begrænsede muligheder for at gennemføre prisstigninger.

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

**Resultat af finansielle poster** blev negativt med DKK 39 mio. (DKK -2 mio.). Nettovalutakurstab på DKK 24 mio. kunne primært henføres til devalueringen af VEF/USD

kursen, som påvirkede værdien af udestående royalties i moderselskabet (2. halvår 2008 til 3. kvartal 2009) og leverandører af varer og tjenesteydelser i EAC Foods. Kurstabet blev delvist reduceret af kursgevinster som følge af DKK/USD kursstigningen og kursgevinster på forudbetalinger indregnet til den statsstyrede kurs (SITME). Renteudgifter og andre gebyrer på DKK 39 mio. kunne først og fremmest henføres til lån i EAC Foods.

**Andel af resultat i associerede virksomheder** blev på DKK 8 mio. (DKK 9 mio.). DKK 7,3 mio. (DKK 8,5 mio.) kunne tilskrives associerede selskaber i Thailand, primært Akzo Nobel Paints (Thailand) Ltd., som ikke var en del af salget af EAC Industrial Ingredients, som blev gennemført i juli 2010. I løbet af 1. halvår 2010 har EAC Moving & Relocation Services afhændet det associerede selskab Griffin Travel (HK) Ltd. i Hong Kong, hvilket resulterede i en gevinst på DKK 3 mio. og en pengestrøms effekt på DKK 7 mio.

**Skat af resultat** blev en omkostning på DKK 63 mio. (DKK 76 mio.). Den effektive skattesats er fortsat påvirket af tilpasningerne til hyperinflation i EAC Foods.

**Fortjenesten fra fortsættende virksomheder** blev på DKK -72 mio. i 1. halvår 2010 (DKK 78 mio. i 1. halvår 2009).

**Nettoresultatet fra ophørte virksomheder** blev på DKK 42 mio. (DKK 8 mio.), hvilket modsvarer nettoresultatet i EAC Industrial Ingredients, som blev frasolgt i juli 2010 (jf. selskabsmeddelelsen den 5. juli 2010 - EAC sælger EAC Industrial Ingredients). Fortjene-

sten fra afhændelsen af segmentet forventes at blive omkring DKK 500 mio.

**Minoritetsinteressers** andel af resultat beløb sig til DKK 4 mio. (DKK 11 mio.).

### Moderselskabets andel af resultat

ØK's andel af resultatet i 1. halvår 2010 blev DKK -34 mio. (DKK 75 mio.).

### Balance

**Egenkapitalen** ultimo 1. halvår 2010 var på DKK 2,0 mia. (DKK 2,2 mia.). Egenkapitalen i alt blev reduceret med DKK 0,9 mia. som følge af devalueringen i Venezuela, som dog blev delvist modvirket af valutakursjusteringer i åbningsbalancen svarende til DKK 355 mio. på baggrund af stigningen i kursen mellem DKK/USD på 17% i løbet af 2010.

### Aktiver / passiver til salg

EAC Industrial Ingredients er pr. 30. juni 2010 anført som et ophørt selskab, hvor alle aktiver/passiver er klassificeret som aktiver bestemt for salg med en bogført værdi af nettoaktiver på 0,5 mia.

**Forrentning af investeret kapital** blev på 2,6% i 1. halvår 2010 i forhold til 16,9% i 1. halvår 2009 primært på grund af lavere rentabilitet i EAC Foods.

### Likvide beholdninger

Ved udgangen af 1. halvår beløb de likvide beholdninger sig til DKK 563 mio. inklusiv DKK 46 mio. presenteret som aktiver bestemt for salg (DKK 604 mio.). Beløbet var påvirket af devalueringen af VEF, hvilket re-

### Finansielle poster

DKK mio.	Rapporteret 1. halvår 2010 (IAS 29)	1. halvår 2009* (IAS 29)
<b>Finansielle indtægter:</b>		
Renteindtægter	2	9
Netto monetær gevinst	21	41
Anden renteindtægt	1	2
<b>Finansielle indtægter ialt</b>	<b>24</b>	<b>52</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger og andre gebyrer	39	50
Kursregulering og kurstab	24	4
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>63</b>	<b>54</b>
<b>Finansielle indtægter og omkostninger, netto</b>	<b>-39</b>	<b>-2</b>

\* Sammenligningstal fra 1. halvår 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

ducerede likviditeten i EAC Foods med DKK 194 mio.

### BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Som annonceret d. 5. juli 2010 (meddelelse nr. 8/2010), har ØK indgået aftale med den tyske koncern Brenntag Group om salg af EAC Industrial Ingredients til en samlet købs-sum på DKK 1,2 mia. på en nettogældfri basis ("Enterprise Value") svarende til DKK 0,9 mia. i egenkapitalværdi. Handlen omfatter ikke ØK's porteføljeinvesteringer i de tre associerede selskaber Akzo Nobel Paints (Thailand) Ltd., Asiatic Acrylics Company Ltd. og Thai Poly Acrylics Public Company Ltd. Fra-salget blev effektueret den 13. juli 2010.

Den 13. juli 2010 modtog ØK betaling af godkendte royalties fra EAC Foods svarende til USD 4,7 mio. (DKK 28,4 mio). Betalingen skete til den officielle præferencekurs på VEF/USD 2,60, som blev indført i forbindelse med devalueringen den 8. januar 2010. Be-talingen dækker en del af de udestående ro-yaltybetalinger for 2009.

Der har ikke været yderligere væsentlige be-givenheder efter den 30. juni 2010.

### Opdatering af strategi

Som meddelt i forbindelse med salget af EAC Industrial Ingredients, anser ØK mulig-hederne for at skabe værdi og vækst inden for de tilbageværende to forretninger for mangfoldige og attraktive. ØK's fremtidige vækststrategi vil inkludere en udvidelse af koncernens geografiske dækning med hen-blik på at genskabe den størrelse og de re-sultater, der falder bort i forbindelse med salget af EAC Industrial Ingredients.

På baggrund af den nuværende styrkede egenkapital og likvidbeholdning i koncernen har ØK's bestyrelse og ledelse iværksat en gennemgribende proces for at undersøge det fulde strategiske potentiale i disse for-retninger og de økonomiske ressourcer der kræves for at kunne realisere dette poten-tiale. Den fortsatte udvikling af EAC Foods i Venezuela vil blive finansieret af den penge-strøm, som genereres i EAC Foods sammen med lokal lånefinansiering.

De strategiske overvejelser om den frem-tidige vækst i koncernen vil som altid være baseret på ØK's grundlæggende målsætning om at skabe optimal værdi for aktionærerne. ØK sigter mod at have strategien for den fremtidige vækst af forretningerne og de fi-nansielle mål for planlægningsperioden klar

til præsentation i forbindelse med den ordi-nære generalforsamling i marts 2011. Præ-sentationen vil indeholde et forslag til forde-ling af overskydende kapital.

### Ekstraordinær udbyttebetaling

I overensstemmelse med den givne bemyn-digelse i vedtægterne planlægger bestyrel-sen at lade ØK udbetale et ekstraordinært udbytte på DKK 20 pr. aktie den 30. septem-ber 2010, hvilket svarer til en samlet udbe-taling på DKK 268 mio. fratrukket udbytte af egne aktier

### Aktietilbagekøbsprogram

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

### KONCERNENS FORVENTNINGER TIL 2010

På baggrund af de nedenfor anførte forud-sætninger forventer ØK-koncernen en om-sætning (forsættende forretninger) på om-kring DKK 4,3 mia. (i overensstemmelse med tidligere meddelte forventninger). Koncer-nens indtjening før renter, skat, af- og ned-skrivninger (EBITDA) forventes at blive over DKK 350 mio. (forsættende forretninger) (i overensstemmelse med de tidligere med-delte forventninger).

Koncernens primære driftsresultat (EBIT) for-ventes at blive omkring DKK 700 mio. (i overensstemmelse med de tidligere med-delte forventninger i meddelelse nr. 8/2010).

ØK's andel i associerede selskaber forventes at blive omkring DKK 15 mio. (i overens-stemmelse med tidligere meddelte forvent-ninger).

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

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

### ANDRE KONCERNANLIGGENDER

#### Aktiebaseret vederlag

ØK har en aktieoptionsordning, hvorunder le-delsen og visse andre ledende medarbejdere i ØK-koncernen er tildelt aktieoptioner. De over-ordnede retningslinjer for incitamentspro-grammet blev godkendt på den ordinære ge-neralforsamling i 2008. For yderligere infor-mation se note 13 i årsrapporten for 2009 el-ler ØK's hjemmeside: [www.eac.dk](http://www.eac.dk).

#### Ledelsens udsagn om fremtiden

##### – risici og usikkerhed

Delårsrapporten for 1. halvår 2010 indeholder udsagn om fremtiden, herunder forudsigelser vedrørende fremtidig omsætning og primært driftsresultat (EBIT). Sådanne udsagn er for-bundet med risici og usikkerhed omkring for-skellige faktorer, hvoraf mange ligger uden for ØK-koncernens kontrol, der kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i rapporten. Fak-torer, der kan påvirke forventningerne, omfat-ter bl.a. de generelle økonomiske og forret-ningsmæssige forhold, valutakursudsving, ef-terspørgsel og konkurrencemæssige forhold.

Delårsrapporten for 1. halvår 2010 offentlig-gøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

### Meddelelser til Nasdaq OMX Copenhagen A/S i 2010

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

### Finanskalender 2010

11.11.2010	Delårsrapport 3. kvartal 2010
------------	-------------------------------

# Foods

Rapporteret (IAS 29) DKK mio.	1. halvår 2010	1. halvår 2009 *	Ændring	Rapporteret Hele året 2009
Omsætning	1.452	1.979	-26,7%	4.700
EBITDA	100	236	-57,6%	609
EBITDA margin (%)	6,9	11,9	-5,5pp	13,0
Primært driftsresultat (EBIT)	43	168	-74,6%	453
Overskudsgrad (%)	3,0	8,5	-5,6pp	9,6
Samlede aktiver	2.196	3.114	-29,5%	3.176
Nettoarbejdskapital	614	813	-24,5%	941
Investeret kapital	1.470	1.888	-22,1%	2.255
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	394	353	11,6%	546
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	4,6	20,9	-16,3pp	25,2

\* Sammenligningstal fra 1. halvår 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

Proforma (historisk anvendt regnskabspraksis) DKK mio.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Ændring	Rapporteret Hele året 2009
Omsætning	1.258	2.007	-37,3%	4.340
EBITDA	147	301	-51,2%	680
EBITDA margin (%)	11,7	15,0	-3,3pp	15,7
Primært driftsresultat (EBIT)	122	261	-53,3%	600
Overskudsgrad (%)	9,7	13,0	-3,3pp	13,8
Samlede aktiver	1.848	2.471	-25,2%	2.748
Nettoarbejdskapital	584	790	-26,1%	915
Investeret kapital	1.141	1.566	-27,1%	1.850
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	394	353	11,6%	546
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	14,4	36,0	-21,6pp	37,6

## Generel markedsudvikling

Den venezuelanske økonomi er primært baseret på olieeksport, som udgør hovedparten af landets indtægter. De relativt lave oliepriser og den globale økonomiske krise har resulteret i en betydelig reduktion af den økonomiske aktivitet i Venezuela og har lagt stort pres på landets valutareserver, hvilket igen har indskrænket regeringens mulighed for at fastholde udgifterne til sociale programmer. Dette forhold kombineret med høj inflation udhuler købekraften samtidig med, at produktions- og lønomkostninger stiger i EAC Foods.

I 2010 gør politisk fokus, stærk konkurrence og faldende efterspørgsel det samtidig vanskeligt for EAC Foods at gennemføre prisstigninger i det ønskede tempo og niveau. Dette har sat tidligere års høje overskudsgrader under pres, og udgør en betydelig forretningsrisiko.

EAC Foods fortsætter bestræbelserne på at skabe efterspørgsel efter dets høj kvalitetsprodukter, der lanceres nye produkter, og samtidig er der gennemført prisstigninger for hele produktporteføljen i løbet af 2010.

De begrænsede valutareserver og den politiske prioritering heraf har resulteret i en ustabil strøm af USD fra CADIVI, kontoret hos den venezuelanske centralbank, der godkender veksling af VEF til USD til de officielle valutakurser til import af råmaterialer samt udbetaling af dividender og royalties. Strømmen af USD til import er dog i løbet af 2010 vendt tilbage til et mere stabilt mønster. I løbet af 2010 har ØK modtaget betaling af USD 19,7 mio. i royalties, men der er ingen indikation af, hvornår udestående dividende og royalty vil blive udbetalt.

### Devaluering af Bolivaren

Den 8. januar 2010 blev den officielle kurs

på Bolivar (VEF) i forhold til USD, som havde været fastsat til 2,15 siden marts 2005, fastsat til 2,60 til import af fødevarer, lægemidler og andre essentielle varer. For alle andre varer blev USD kursen fastsat til 4,30, hvilket nu er den vekselkurs, som anvendes til omregning af VEF til USD i regnskabsopgørelsen. Devalueringen har væsentlig indvirkning på sammenligningen af den finansielle information opgjort år-til-år.

For at sikre sammenlignelighed er følgende gennemgang af den finansielle udvikling i 1. halvår 2010 baseret på proformata, som er forberedt i henhold til historisk anvendt regnskabspraksis uden hyperinflationstilpasning iflg. IAS 29. Dette er i overensstemmelse med principperne, der anvendes i den interne ledelsesrapportering.



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

## Udvikling i økonomien

### Inflation

Den akkumulerede inflation ultimo 1. halvår 2010 lå på 16,3% mod 10,8% i samme periode sidste år. Inflationen i 1. halvår 2010 blev drevet af devalueringen. Den akkumulerede inflation i løbet af de seneste 12 måneder blev på 31,3%.

**BNP** faldt med 5,8% i løbet af andet kvartal tildels på grund af nye restriktioner for køb af fremmed valuta og det nationale elspareprogram.

### Proformatal (historisk anvendt regnskabspraksis)

**Omsætningen** i 1. halvår 2010 faldt med 37,3% i forhold til 1. halvår 2009, til DKK 1.258 mio. Målt i USD var nedgangen på 37,9%.

Korrigeret for devalueringseffekten steg omsætningen i 1. halvår med 24,3% i USD og 25,4% i DKK.

Stigningen skyldtes hovedsagligt højere priser og et favorabelt produktmix med hovedvægten på produkter med højere salgspriser. Disse faktorer kunne dog ikke helt kompensere for inflationen i den tilsvarende 6-månedes periode, da prisstigninger først blev gennemført den 15. marts.

I løbet af 1. kvartal 2010 steg salgspriserne i gennemsnit med 14%.

Salgsvolumen af forarbejdede kødprodukter faldt en anelse med 2,1% i forhold til 1. halvår 2009.

Produktionen blev i 1. halvår påvirket af diverse forholdsregler, som regeringen indførte for at afhjælpe landets elektricitetsmangel i de første fire måneder af året kombineret med ekstra feriedage. I tillæg hertil faldt salget til de statsejede kæder på grund af forsinkelse i forhandlingerne om en ny kontrakt.

I starten af året blev der lanceret to 500 grams pakninger med henholdsvis skinke og kyllingebryst. Salget af de to nye produkter udviklede sig positivt gennem hele perioden.

### Primært driftsresultat (EBIT)

Det primære driftsresultat (EBIT) på DKK 122 mio. modsvarer et fald på 53,3% i DKK og på 54,3% i USD.

Korrigeret for devalueringseffekten faldt det primære driftsresultat (EBIT) med 6,5% i DKK og med 8,7% i USD.

Overskudsgraden for 1. halvår 2010 blev på 9,7% i forhold til 13,0% i samme periode i 2009. Faldet skyldtes begrænset mulighed for at implementere prisstigninger i begyndelsen af året samt højere faste omkostninger og afskrivninger. De gennemførte prisstigninger påvirkede overskudsgraden positivt i 2. kvartal.

Som forventet steg lønomkostningerne betydeligt som følge af den nye tre-årige overenskomst, som blev indgået i september 2009.

**Nettoarbejdskapitalen** faldt med 46,1% i 1. halvår i forhold til ultimo 2009 i USD. Når der ses bort fra devalueringseffekten steg arbejdskapitalen med 7,9%.

**Investeret kapital** faldt med 47,6% i 1. halvår i forhold til ultimo 2009 i USD som følge af nedgangen i arbejdskapital. Når der ses bort fra devalueringseffekten, steg investeret kapital med 4,8% overvejende som følge af stigningen i nettoarbejdskapitalen.

**Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital** beløb sig til 14,4% på årsbasis i forhold til 36,0% i 1. halvår 2009, som følge af nedgangen i det primære driftsresultat (EBIT).

**Investeringer** i immaterielle og materielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 137 mio., hvoraf DKK 122 mio. var investeret i produktions- og distributionsfaciliteter. De resterende DKK 15 mio. blev investeret i svinefarmene og fodermøllen.

Investeringerne var primært fokuseret på opførelsen af det nye nationale distributionscenter og supplerende elproduktion for at afbøde risikoen ved den nationale elektricitetsmangel. Endvidere blev der investeret i nye anlæg til udvidelsen af fabrikken og svinefarmene samt i opførelsen af et nyt tårn til foderpiller til fodermøllen.

**Rentebærende gæld** ultimo 1. halvår 2010 beløb sig til DKK 394 mio. svarende til en stigning på 44,3% i forhold til ultimo 2009 efter korrektion for devalueringen. Stigningen skyldtes hovedsagligt CAPEX investeringer især i løbet af 2. kvartal samt finansiering af royaltybetalinger til moderselskabet.

Den kort- og langfristede gæld blev på DKK 620 mio., hvilket var 43,2% højere end ved udgangen af 2009 korrigeret for devalueringseffekt.

Den samlede låneportefølje består af landbrugslån med en aktuel rentesats på 13%.

### Øvrig udvikling

Tildelingen af USD til den nye, officielle præferencevekselskurs (VEF/USD 2,60) til køb af råvarer til produktionen fortsatte i regelmæssigt tempo efter devalueringen. Hertil kommer, at regeringen har revideret listen over materialer, som anvendes af fødevareindustrien. 10% af EAC Foods' import opgjort efter værdi afregnes til vekselkursen VEF/USD 4,30 og 90% til kurs 2,60.

Som nævnt i selskabsmeddelelsen den 27. maj 2010 har CADIVI i H1 2010 godkendt betaling af royalti i størrelsesordene USD 15 mio. til vekselkursen VEF/USD 2,60 som betaling for en del af udestående royalties for 2008 og 2009.

Den 14. maj annoncerede regeringen, at den overtog kontrollen med parallelmarkedet mellem VEF/USD. Herefter er det nu kun muligt at købe USD fra CADIVI og via centralbanken i Venezuela ved brug af det nye SITME allokeringssystem dog med visse restriktioner.

Da 98% af importen i EAC Foods' foretages gennem CADIVI, har SITME begrænsningerne ingen betydning for importen af råvarer hos EAC Foods.

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

Baseret på følgende forudsætninger:

- Inflation på omkring 25% for 2010.
- Oilepris på omkring USD 75 pr. tønde (Venezuela).
- Forsat faldende BNP.
- Vekselkursen mellem bolivar (VEF) og USD er fortsat 2,60/4,30 som i 1. halvår 2010.

EAC Foods fastholder forventningerne til en fortsat høj efterspørgsel efter sine produkter og en samlet omsætning på USD 675 mio. (i overensstemmelse med tidligere udmeldte forventninger).

Højere lønomkostninger og vanskelige politiske betingelser vil reducere de seneste års meget høje marginer. Hertil kommer, at høj inflation og manglen på USD fortsat vil bidrage til svækkelse af købekraften og forstærke usikkerheden, der hersker i markedet.

EBITDA-margin forventes at ligge omkring 9% (i overensstemmelse med tidligere meddelte forventninger).

Overskudsgraden for hele 2010) forventes at være omkring 6% (i overensstemmelse med tidligere meddelte forventninger).

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

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

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

# Moving & Relocation Services

DKK mio.	1. halvår 2010	1. halvår 2009 *	Ændring	Hele året 2009
Omsætning	283	281	0,7%	560
Primært driftsresultat	17	23	-26,1%	49
Overskudsgrad (%)	6,0	8,2	-2,2pp	8,8
Samlede aktiver	423	343	23,3%	335
Nettoarbejdskapital	56	45	24,4%	37
Investeret kapital	150	136	10,3%	123
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	-75	-50	50,0%	-60
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (%), på årsbasis	24,9	31,9	-7,0pp	35,6

## Generel markedsudvikling

I gennem de seneste år har den globale økonomiske krise påvirket markedet for flyttemøbler negativt, og har ført til et betydeligt fald i flytninger såvel til som fra Asien. De dynamiske økonomier i Asien er dog relativt hurtigt vendt tilbage til de tidligere vækstscenarier, og fremgangen fører til stigende investeringer i Asien fra udlandet. Typisk påvirkes flytteindustrien sent af de generelle økonomiske udsving, men den seneste udvikling i markedet, bestyrker ledelsens forventning om, at markedsbetingelserne for EAC Moving & Relocation Services vil forbedres i sidste halvdel af 2010.

Den nuværende begrænsede efterspørgsel på alle markeder har dog forstærket konkurrencen yderligere og presset priserne i alle EAC Moving & Relocation Services' segmenter. Intensiv salgsindsats, stærke kvalitetskoncepter og nye målrettede servicetilbud har dog gjort det muligt for virksomheden at styrke positionen for ny vækst, når markedet bliver bedre.

**Omsætningen** steg med 0,7% i 1. halvår i forhold til 1. halvår 2009 og nåede op på DKK 283 mio. I lokale valutaer faldt omsætningen med 3%. Nedgangen skyldtes først og fremmest den planlagte nedlukning af speditorsforretningen, som blev afsluttet ved udgangen af 1. kvartal 2010.

Omsætningen i flytteforretningen steg med 3,6% hovedsagligt som følge af deltagelse i et hotelprojekt i Singapore med en lav overskudsgrad samt højere fragtrater til USA og Europa. Samlet faldt antallet af flytninger fra Asien med 3,5%, mens antallet af flytninger til Asien faldt med 3,7% målt i volumen.

Omsætningen fra høj-margin udstationeringsydelser steg med 10,0% i kraft af den vedvarende strategiske indsats for at udvide og forbedre servicetilbudet.

Omsætningen fra arkivforvaltningsforretningen udviklede sig positivt med vækst på 7,0% i 1. halvår 2010.

## Primært dræftsresultat (EBIT)

For 1. halvår 2010 blev det primære driftsresultat (EBIT) på DKK 17 mio., hvilket var et fald på 26,1% i DKK og på 33,5% i lokale valutaer.

Hovedårsagen for det lavere resultat var færre flytninger til og fra Asien sammenholdt med lavere marginer for flyttemøbler.

Udstationeringsydelser med høje indtjeningsmarginer fik et godt resultat og bedre end i samme periode i 2009, mens resultatet for arkivforvaltningsforretningen lå på niveau med 2009. Resultatet i arkivforvaltningsforretningen fulgte ikke omsætningsstigningen på grund af højere faste omkostninger, særligt højere lejeomkostninger, som ikke kunne videreføres til kunderne.

**Nettoarbejdskapitalen** steg med 27,8% i lokale valutaer i 1. halvår 2010 år-til-dato i forhold til ultimo 2009. Arbejdskapitalen steg på baggrund af et øget antal debitor-dage som følge af langsomme betalinger fra agenter især i Kina.

**Investeret kapital** steg med 4,3% i lokale valutaer i 1. halvår år-til-dato 2010 i forhold til ultimo 2009 som følge af stigningen i arbejdskapitaldage.

**Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital** blev 24,9% på årsbasis eller 7,0 procentpoint lavere end 1. halvår 2009

på baggrund af stigningen i investeret kapital sammen med det lavere primære driftsresultat.

**Investeringer** i immaterielle og materielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 2,6 mio.

## Strategiske tiltag i 1. halvår

Santa Fe etablerede en særlig indkøbsfunktion med det formål at nedbringe omkostninger og forbedre marginer på indkøb på gruppebasis.

I overensstemmelse med strategien opnåede kontorerne i Taiwan, Delhi, Bangalore og Hyderabad ISO 9001 og ISO 14001 certificering. Certificeringerne dækker henholdsvis kvalitet og miljø og er en vigtig konkurrenceparameter.

## Forventninger til 2010

Den globale flytteindustri forventes ikke at genoptage væksten før andet halvår af 2010 med Kina og Indien som de markeder, der først viser forbedring.

Der forventes vækst i flytninger til og fra Asien, ligesom væksten i udstationeringsydelser med høje marginer fortsætter.

Arkivforvaltningsforretningen forventes at vokse hurtigere end i 2009, da arkivmængden vil vende tilbage til normalt vækstniveau.

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

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

# Resultatopgørelse for koncernen (urevideret)

DKK mio.	1. halvår 2010	1. halvår 2009*	Hele året 2009
<b>Fortsættende forretninger</b>			
Omsætning	1.735	2.260	5.260
Vareforbrug	1.236	1.524	3.594
<b>Bruttoresultat</b>	<b>499</b>	<b>736</b>	<b>1.666</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	301	368	815
Administrationsomkostninger	165	202	398
Øvrige driftsindtægter	3	2	3
Øvrige driftsomkostninger	0	0	2
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>36</b>	<b>168</b>	<b>454</b>
Finansielle indtægter	24	52	78
Finansielle omkostninger	63	54	122
Andel af resultat i associerede virksomheder	8	9	18
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder	3	0	0
Resultat før skat	8	175	428
Skat	63	76	201
Anden skat	17	21	47
<b>Nettoresultat fra fortsættende forretninger</b>	<b>-72</b>	<b>78</b>	<b>180</b>
<b>Ophørte forretninger</b>			
Nettoresultat fra ophørte forretninger	42	8	34
<b>Nettoresultat</b>	<b>-30</b>	<b>86</b>	<b>214</b>
<b>Fordelt på:</b>			
Moderselskabet ØK's aktionærer	-34	75	198
Minoritetsinteresser	4	11	16
<b>Indtjening pr. aktie (DKK)</b>			
fra fortsættende forretninger	-5,7	5,0	12,3
fra ophørte forretninger	3,1	0,6	2,5
<b>Indtjening pr. aktie, udvandet (DKK)</b>			
fra fortsættende forretninger	-5,7	5,0	12,3
fra ophørte forretninger	3,1	0,6	2,5

\* Sammenligningstal fra 1. halvår 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

# Totalindkomstopgørelse (urevideret)

DKK mio.	1. halvår 2010	1. halvår 2009*	Hele året 2009
<b>Periodens resultat</b>	<b>-30</b>	<b>86</b>	<b>214</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>			
<b>Valutakursreguleringer etc.:</b>			
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta	357	-45	-13
Devaluering af bolivaren i Venezuela pr. 8. januar 2010	-908		
Inflationsregulering for perioden og pr. 1. januar, efter skat	204	441	567
<b>Pengestrømssikringer:</b>			
Værdiregulering, sikringsinstrumenter		1	-25
Realiserede kursgevinster/-tab på ophørte sikringsinstrumenter, overført til finansielle indtægter			-19
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-347</b>	<b>397</b>	<b>510</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-377</b>	<b>483</b>	<b>724</b>
<b>Fordelt på:</b>			
Moderselskabet ØK's aktionærer	-355	429	653
Minoritetsinteresser	-22	54	71

\* Sammenligningstal fra 1. halvår 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

# Koncernbalance – aktiver

(urevideret)

DKK mio.	30.06. 2010	30.06. 2009*	31.12. 2009
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	92	138	141
Materielle anlægsaktiver	1.084	1.264	1.500
Svinebestande	13	23	21
Kapitalandele i associerede virksomheder	49	52	54
Andre investeringer	11	11	11
Udskudt skat	6	16	18
Handel og andre tilgodehavender	1	1	1
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1,256</b>	<b>1,505</b>	<b>1,746</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	516	868	880
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	425	812	916
Andre tilgodehavender	196	321	326
Likvide beholdninger	517	845	604
	1.654	2.846	2.726
Aktiver bestemt for salg	991	0	0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.648</b>	<b>2.846</b>	<b>2.726</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.904</b>	<b>4.351</b>	<b>4.472</b>

\* Sammenligningstal fra 1. halvår 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

# Koncernbalance – egenkapital og forpligtelser (urevideret)

DKK mio.	30.06. 2010	30.06. 2009*	31.12. 2009
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	960	986	960
Andre reserver	67	287	388
Overført resultat	910	853	938
Foreslået udbytte			69
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>	<b>1.937</b>	<b>2.126</b>	<b>2.355</b>
Minoritetsinteresser	77	101	106
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.014</b>	<b>2.227</b>	<b>2.461</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	348	394	546
Hensættelse til udskudt skat	47	24	31
Andre hensatte forpligtelser	24	65	53
Anden gæld	22	17	18
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>441</b>	<b>500</b>	<b>648</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	302	739	475
Forudbetalinger fra kunder	298	474	481
Anden gæld	3	3	3
Selskabsskat	295	360	299
Lån	34	35	88
Andre hensatte forpligtelser	17	13	17
	949	1.624	1.363
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	500	0	0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.449</b>	<b>1.624</b>	<b>1.363</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.890</b>	<b>2.124</b>	<b>2.011</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>3.904</b>	<b>4.351</b>	<b>4.472</b>

\* Sammenligningstal fra 1. halvår 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

# Egenkapitalopgørelse for koncernen (urevideret)

DKK mio.	Aktie kapital	Sikrings-reserve	Omreg-nings-reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	ØK's andel af egen-kapital	Minoritets interesser	Egen-kapital i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2010</b>	<b>960</b>	<b>9</b>	<b>379</b>	<b>938</b>	<b>69</b>	<b>2,355</b>	<b>106</b>	<b>2,461</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>								
Resultat for perioden				-34		-34	4	-30
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske enheder			339			339	18	356
Reklassifikation		-9	9					
Devaluering af Bolivaren i Venezuela i januar 2010			-855			-855	-53	-908
Inflationsregulering i EAC Foods for perioden og pr. 1. januar 2010, efter skat			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
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udbytte til aktionærerne					-69	-69	-7	-76
Udbytte til egne aktier				1		1		1
Aktiebaseret vederlag				5		5		5
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	6	-69	-63	-7	-70
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2010</b>	<b>960</b>	<b>0</b>	<b>67</b>	<b>910</b>	<b>0</b>	<b>1.937</b>	<b>77</b>	<b>2.014</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2009</b>								
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2009</b>	<b>986</b>	<b>54</b>	<b>-121</b>	<b>770</b>	<b>70</b>	<b>1.759</b>	<b>79</b>	<b>1.838</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>								
Resultat for perioden				75		75	11	86
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske enheder			-44			-44	-1	-45
Inflationsregulering i EAC Foods for perioden og pr. 1. januar 2010, efter skat			397			397	44	441
Værdiregulering, sikringsinstrumenter		1				1		1
Anden totalindkomst i alt	0	1	353	0	0	354	43	397
Totalindkomst i alt for perioden	0	1	353	75	0	429	54	483
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udbytte til aktionærerne					-70	-70	-32	-102
Udbytte, egne aktier				3		3		3
Aktiebaseret vederlag				5		5		5
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	8	-70	-62	-32	-94
<b>Egenkapital pr. 30 juni 2009*</b>	<b>986</b>	<b>55</b>	<b>232</b>	<b>853</b>	<b>0</b>	<b>2.126</b>	<b>101</b>	<b>2.227</b>

\* Sammenligningstal fra 1. halvår 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 19)



# Pengestrømsopgørelse for koncernen (urevideret)

DKK mio.	30.06.10**	30.06.09*	31.12.09
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Primært driftsresultat (EBIT)	36	168	510
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande	63	82	187
Andre ikke-kontante poster	-100	93	15
Ændring i driftskapital	138	40	-21
Betalt selskabsskat og andre skatter	-90	-108	-244
Finansielle omkostninger	-39	-59	-122
Finansielle indtægter	3	11	17
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>11</b>	<b>227</b>	<b>342</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Udbytte fra associerede virksomheder	9	13	21
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-141	-174	-371
Salg af anlægsaktiver	3	9	19
Køb af virksomheder			-5
Salg af associerede virksomheder	7		-1
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-122</b>	<b>-152</b>	<b>-337</b>
<b>Pengestrømme fra drift og investeringer</b>	<b>-111</b>	<b>75</b>	<b>5</b>
<b>Finansiering</b>			
Optagelse af lån	118	433	558
Tilbagebetaling af lån	-39	-71	-357
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder	-7	-31	-44
Udbyttebetaling	-67	-67	-67
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>5</b>	<b>264</b>	<b>90</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-106</b>	<b>339</b>	<b>95</b>
Likvider, primo	552	504	504
Valutakursregulering af likvider	71	2	5
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>517</b>	<b>845</b>	<b>604</b>

\* Sammenligningstal fra 1. halvår 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 18)

\*\* Fortsættende forretninger

I koncernens likvide beholdninger indgår DKK 226 mio. (ultimo 2009: DKK 320 mio.) vedrørende datterselskabers likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre juridiske restriktioner, hvorved disse ikke er til udmiddelbar rådighed for generel anvendelse for moderselskabet eller andre dattervirksomheder.

# Noter (urevideret)

## Note 1 – Generelt

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

- **EAC Foods** er integreret producent og distributør af kødprodukter i Venezuela.
- **EAC Moving & Relocation Services** har aktiviteter inden for flytning, værdiskabende udstationeringsydelser samt arkivforvaltningsservice til virksomheder og private.

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

Selskabet er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Tallene i delårsrapporten for 1. halvår 2010 er angivet i DKK mio., med mindre andet er angivet.

## Note 2 – Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag for delårsrapporten for 1. halvår 2010

Delårsrapporten for 1. halvår 2010 omfatter et sammendraget koncernregnskab for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Delårsrapporten for 1. halvår 2010 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Som oplyst i ØK's Årsrapport 2009 er koncernregnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU samt danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

For en beskrivelse af regnskabspraksis henvises til omtalen på side 48-54 i ØK's Årsrapport 2009.

Delårsrapporten for 1. halvår 2010 er aflagt efter samme regnskabsstandarder som ØK's Årsrapport 2009 med de undtagelser som er anført nedenfor i note 3.

### Hyperinflation

Som beskrevet i ØK's Årsrapport 2009, side 48-49, er Venezuela nu klassificeret som en hyperinflationsøkonomi. Som følge heraf er regnskabstal for 2009 for EAC Foods' aktiviteter i Venezuela inflationskorrigeret før omregning til koncernens præsentationsvaluta. Sammenligningstal for 2009 er fremstillet i overensstemmelse hermed i delårsrapporten for 1. halvår 2010. Virkningen af inflationskorrektur er nærmere beskrevet i note 36 i Årsrapporten 2009, side 77-78.

### Salg af EAC Industrial Ingredients

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

### Ophørte forretninger og aktiver sat til salg

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

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

## Note 3 – Nye regnskabsstandarder / ændringer i regnskabspraksis

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

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

Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag har haft væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for 1. halvår 2010 for ØK-koncernen.

## Note 4 – Andre hensatte forpligtelser

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

## Note 5 – Eventualforpligtelser

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

## Note 6 – Devaluering af bolivaren i januar 2010

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

## Note 7 – Segmenter

	Foods (forarbejdede kød- produkter)		Moving & Relocation Services (flytning og udstatione- ringsydelse)		Rapporterings- pligtige segmenter		Moderselskab og ufordelte poster		ØK-koncernen, proforma (historisk regnskabs- praksis)		Inflations- regulering		ØK-koncernen rapporteret fortsættende forretninger (IAS 29)		ØK-koncernen rapporteret (IAS 29) ophørte forretninger	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>1. halvår</b>																
<b>DKK mio.</b>																
<b>Resultatopgørelse</b>																
<b>Omsætning</b>	1.258	2.007	283	281	1.541	2.288	0	0	1.541	2.288	194	28	1.735	2.260	870	651
<b>Driftsresultat før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)</b>	147	301	22	28	169	329	-23	-22	146	307	-47	-65	99	242	77	29
Af- og nedskrivninger	25	41	6	5	31	46	1	1	32	47	31	26	63	73	11	9
<b>Primært driftsresultat pr. Segment (EBIT)</b>	122	261	17	23	139	284	-24	-23	115	261	-79	-93	36	168	66	20
	Foods		Industrial Ingredients (Opført som aktiver sat til salg i 2010)		Moving & Relocation Services		Rapporterings- pligtige segmenter		Moderselskab og ufordelte poster		ØK-koncernen, proforma (historisk regnskabs- praksis)		Inflations- regulering		ØK-koncernen rapporteret fortsættende forretninger (IAS 29)	
<b>Balance</b>																
<b>Aktiver i alt</b>	1.848	2.471	991	753	423	343	3.262	3.567	294	142	3.556	3.709	348	642	3.904	4.351

Segmentrapporteringen er baseret på den interne ledelsesrapportering som er proforma tal beregnet ifølge den historiske anvendte regnskabspraksis uden hyperinflationstilpasning. Sådanne tilpasninger fremstilles separat.

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

### Rapporteret (IAS 29), koncernomsætning og primært driftsresultat (EBIT), fortsættende forretninger

1. halvår	Omsætning				Primært driftsresultat (EBIT)			
	DKK mio.	2010	2009*	Ændring i DKK, %	Ændring i USD/LV, %	2010	2009*	Ændring i DKK, %
EAC Foods	1.452	1.979	-26,6	-36,3	43	168	-74,4	-78,0
EAC Moving & Relocation Services	283	281	0,7	-3,0	17	23	-26,1	-33,5
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>1.735</b>	<b>2.260</b>	<b>-23,2</b>	<b>-20,2</b>	<b>60</b>	<b>191</b>	<b>-68,6</b>	<b>-72,6</b>
Parent and other activities					-24	-23	4,3	
<b>ØK-koncernen</b>	<b>1.735</b>	<b>2.260</b>	<b>-23,2</b>	<b>-20,2</b>	<b>36</b>	<b>168</b>	<b>-78,6</b>	<b>-56,3</b>

\* Sammenligningstal fra 1. halvår 2009 er inklusiv korrektion for hyperinflation (jf. note 2 på side 19)

### Proforma (historisk regnskabspraksis) koncernomsætning og primært driftsresultat (EBIT), fortsættende forretninger

1. halvår	Omsætning				Primært driftsresultat (EBIT)			
	DKK mio.	2010	2009	Ændring i DKK, %	Ændring i USD/LV, %	2010	2009	Ændring i DKK, %
EAC Foods	1.258	2.007	-37,3	-37,9	122	261	-53,3	-54,3
EAC Moving & Relocation Services	283	281	0,7	-3,0	17	23	-26,1	-33,5
<b>Forretningssegmenter</b>	<b>1.541</b>	<b>2.288</b>	<b>-32,6</b>	<b>-20,2</b>	<b>139</b>	<b>284</b>	<b>-51,1</b>	<b>-35,2</b>
Moderselskab og andre aktiviteter					-24	-23	4,3	
<b>ØK-koncernen</b>	<b>1.541</b>	<b>2.288</b>	<b>-32,6</b>	<b>-20,2</b>	<b>115</b>	<b>261</b>	<b>-55,9</b>	<b>-41,5</b>

Note 7 – Segmenter (fortsat)

Kvartalsoversigt for koncernen i DKK proformatal (historiske regnskabsprincipper)

DKK mio.	2009						2010		
	Kvartal		Halvår	Kvartal		Hele året	Kvartal		Halvår
	1	2	1	3	4		1	2	1
<b>EAC Foods</b>									
<b>Omsætning</b>	<b>1.012</b>	<b>995</b>	<b>2.007</b>	<b>1.101</b>	<b>1.232</b>	<b>4.340</b>	<b>564</b>	<b>694</b>	<b>1.258</b>
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	53,1	34,6	28,1	29,1	12,6	29,7	-44,3	-30,3	-37,3
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>143</b>	<b>118</b>	<b>261</b>	<b>137</b>	<b>202</b>	<b>600</b>	<b>32</b>	<b>90</b>	<b>122</b>
- Overskudsgrad (%)	14,1	11,9	13,0	12,4	16,4	13,8	5,7	13,0	9,7
<b>EAC Moving &amp; Relocation Services</b>									
<b>Omsætning</b>	<b>136</b>	<b>145</b>	<b>281</b>	<b>157</b>	<b>122</b>	<b>560</b>	<b>125</b>	<b>158</b>	<b>283</b>
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	0,0	-9,4	5,9	-19,5	-31,1	-16,2	-8,1	9,0	0,7
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	<b>5</b>	<b>49</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>17</b>
- Overskudsgrad (%)	4,4	11,7	8,2	13,4	4,1	8,8	3,2	8,2	6,0
<b>Forretningssegmenter</b>									
<b>Omsætning</b>	<b>1.148</b>	<b>1.140</b>	<b>2.288</b>	<b>1.258</b>	<b>1.354</b>	<b>4.900</b>	<b>689</b>	<b>852</b>	<b>1.541</b>
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	44,0	26,8	34,9	19,9	6,6	22,0	-40,0	-25,3	-32,6
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>154</b>	<b>150</b>	<b>304</b>	<b>179</b>	<b>222</b>	<b>705</b>	<b>36</b>	<b>103</b>	<b>139</b>
- Overskudsgrad (%)	13,4	13,2	13,3	14,2	16,4	14,4	5,2	12,1	9,0
<b>ØK-koncernen, fortsatte forretninger</b>									
<b>Omsætning</b>	<b>1.148</b>	<b>1.140</b>	<b>2.288</b>	<b>1.258</b>	<b>1.354</b>	<b>4.900</b>	<b>689</b>	<b>852</b>	<b>1.541</b>
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	21,9	20,9	21,4	21,0	2,2	25,4	-40,0	-25,3	-32,6
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>138</b>	<b>123</b>	<b>261</b>	<b>148</b>	<b>192</b>	<b>601</b>	<b>23</b>	<b>92</b>	<b>115</b>
- Overskudsgrad (%)	12,0	10,8	11,4	11,8	14,2	12,3	3,3	10,8	7,5
<b>ØK-koncernen, ophørte forretninger</b>									
<b>EAC Industrial Ingredients</b>									
<b>Omsætning</b>	<b>305</b>	<b>346</b>	<b>651</b>	<b>350</b>	<b>346</b>	<b>1.347</b>	<b>395</b>	<b>475</b>	<b>870</b>
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	-5,0	4,8	17,3	0,0	17,7	4,0	29,5	37,3	33,6
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>5</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>15</b>	<b>56</b>	<b>30</b>	<b>36</b>	<b>66</b>
- Overskudsgrad (%)	1,6	4,3	3,1	6,0	4,3	4,2	7,6	7,6	7,6

## Note 8 – Ophørte forretninger og aktiver bestemt for salg

Hoved – og nøgletal for ophørte forretninger DKK mio.	År-til-dato 2010	1. halvår 2009	Hele året 2009
Omsætning	870	651	1.347
Vareforbrug	709	557	1.141
<b>Bruttoresultat</b>	<b>161</b>	<b>94</b>	<b>206</b>
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>66</b>	<b>20</b>	<b>56</b>
Nettofinans	-8	-8	-11
Andel af resultat i associerede selskaber	5	1	2
Resultat før skat	63	13	47
Skat	21	5	13
<b>Nettoresultat fra ophørte forretninger</b>	<b>42</b>	<b>8</b>	<b>34</b>
Pengestrømme fra drift	-34	57	92
Pengestrømme fra investeringer	-17	3	-11
Pengestrømme fra finansiering	34	-51	-64
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-17</b>	<b>9</b>	<b>17</b>
Immaterielle anlægsaktiver	100		
Materielle anlægsaktiver	74		
Investering i associerede selskaber	12		
Andre investeringer	1		
Udskudt skat	14		
Varebeholdning	275		
Varetilgodehavender	435		
Andre tilgodehavender	37		
Likvid beholdning	46	44	52
<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>994</b>		
Kort- og langfristet gæld	219		
Leverandører af vare- og tjenesteydelser	194		
Anden gæld	87		
<b>Forpligtigelser vedrørende aktiver bestemt for salg</b>	<b>500</b>		

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

Transaktionen omfatter ikke ØK's porteføljeinvesteringer i de tre associerede selskaber Akzo Nobel Paints (Thailand) Ltd., Asiatic Acrylics Company Ltd. og Thai Poly Acrylics Public Company Ltd. Handelen blev effektiviseret den 13. juli 2010.

EAC Industrial Ingredients er opført som ophørt forretning (bortset fra de nævnte

associerede selskaber). Sammenligningstal er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Som tidligere meddelt forventes fortjeningen fra afhændelsen at blive omkring DKK 500 mio. (inklusive tilbageførsel af akkumulerede kursgevinster, der tidligere er indregnet i egenkapitalen).

## Note 8 – Ophørte forretninger og aktiver sat til salg – Opkøb af virksomheder

DKK mio.

2010

Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Dato for erhvervelse	Erhvervet andel	Kostpris
Seawards (M) Sdn. Bhd.	Industrial Ingredients	27.01.2010	100%	35
				Regnskabsmæssig værdi før opkøb
Materielle anlægsaktiver				0
Varebeholdning				3
Tilgodehavender				19
Likvide beholdninger				0
Lån				-12
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.				-6
Nettoaktiver				4
ØK's andel af egenkapital				4
Goodwill				31
<b>Likviditetsvirkning, netto</b>				<b>35</b>
Fordeling af kontantvederlag:				
Kontantbetaling				20
Efterbetaling, diskonteret				15
<b>I alt</b>				<b>35</b>

### EAC Industrial Ingredients

EAC Industrial Ingredients har købt Seawards (M) Sdn. Bhd. og integreret de 20 ansatte samt produktporteføljen. Seawards er distributør af specialingredienser og råvarer inden for kosmetik, personlig pleje, føde- og drikkevareindustrien samt gummiforarbejdningsindustrien, som alle komplementerer EAC Industrial Ingredients' aktiviteter i Malaysia.

Opkøbet sker i overensstemmelse med EAC Industrial Ingredients strategi om at være den førende leverandør af industrielle ingredienser på det malaysiske marked, da forretningen indeholder et bredt udbud af værditilførende specialiteter. Den erhvervede virksomhed vil styrke EAC Industrial Ingredients produktportefølje i Malaysia.

Opkøbet vil næsten fordoble EAC Industrial Ingredients' omsætning i Malaysia og give en betydelig højere overskudsgrad end for EAC Industrial Ingredients nuværende aktiviteter i Malaysia.

Allokeringen af købsprisen er endnu ikke afsluttet, og der kan derfor ikke oplyses nogen dagsværdier af overtagne aktiver. Faktorer, der bidrager til indregning af goodwill og immaterielle anlægsaktiver inkluderer bl.a. leverandørkontrakter, kundelister og konkurrenceklausuler.

Handlen blev gennemført i januar 2010 og den årlige omsætning forventes at udgøre i størrelsesordenen DKK 60 - 70 mio.

# Ledelsespåtegning

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

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

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

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

København, 18. august 2010

## **A/S Det Østasiatiske Kompagni**

### **Direktion**

Niels Henrik Jensen

### **Bestyrelse**

Henning Kruse Petersen  
Formand

Preben Sunke  
Næstformand

Connie Astrup-Larsen

Mats Lönnqvist

# Kontakt

## **A/S Det Østasiatiske Kompagni**

East Asiatic House  
Indiakaj 20  
DK-2100 Copenhagen Ø  
Denmark

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

### *Aktionærsekretariat:*

Telefon +45 3525 4300  
Telefax +45 3525 4313  
[investorinformation@eac.dk](mailto:investorinformation@eac.dk)

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

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

### *Postadresse:*

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

Telefon +58 212 273 8711  
Telefax +58 212 256 0025  
[www.plumrose.com](http://www.plumrose.com)

## **Santa Fe Transport International Ltd.**

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

Telefon +852 2574 6204  
Telefax +852 2834 5380  
[www.santaferelo.com](http://www.santaferelo.com)