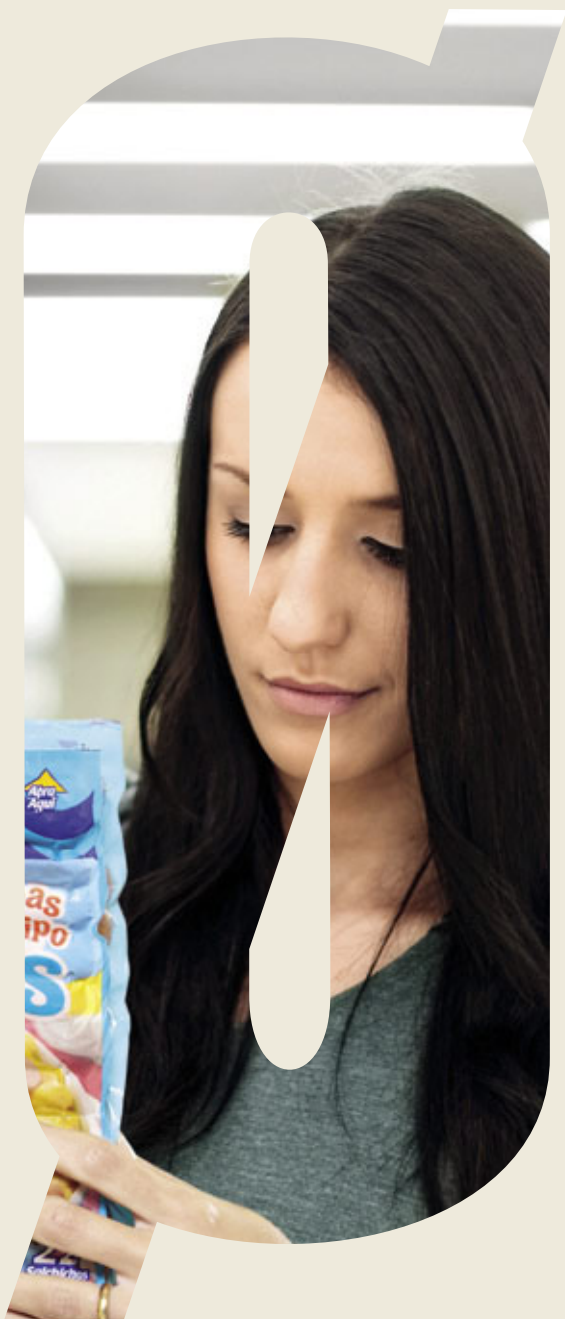


ÅRSRAPPORT 2013



INDHOLD

ØK-KONCERNEN

LEDELSESBERETNING

4	Brev til vore aktionærer	4
	Strategi	5
	Hoved- og nøgletal for koncernen	6
	Regnskabsberetning for 2013	7
	Bestyrelse, direktion & Executive Management Team	10
	Corporate Governance	11
	Interne kontroller	12
	Corporate Social Responsibility	13
	Aktionæroplysninger	14

SANTA FE-GRUPPEN

LEDELSESBERETNING

16	Santa Fe-gruppen	16
	Regskabmæssige resultater	21
	Corporate Social Responsibility	25

KONCERN

REGNSKAB

26	Ledelsespåtegning	26
	Den uafhængige revisors erklæringer	27
	Regnskab for koncernen	28

MODERSELSKAB

REGNSKAB

66	Regnskab for moderselskabet	66
	Dattervirksomheder og associerede virksomheder	79
	Definitioner	81
	Adresser	82

STRATEGISK FOKUS I UDFORDRENDE TIDER



HENNING KRUSE PETERSEN,
FORMAND FOR ØK'S BESTYRELSE



NIELS HENRIK JENSEN,
ADM. DIREKTØR OG CEO

Salget af Plumrose

Den 26. februar 2014 nåede vi i mål med salget af Plumrose. Efter en grundig afsøgning af markedet for mulige købere afhændede vi virksomheden for den højest opnåelige pris og fik – omstændighederne taget i betragtning – et attraktivt provenu på ca. DKK 400 mio.

Forholdene i Venezuela har længe været vanskelige, og med de løbende devalueringer af bolivaren og den store forskel mellem bolivarens officielle kurs og valutaens reelle værdi måtte ØK imødesee en fortsat nedbrydning af de regnskabsmæssige værdier. Var vi forblevet ejer, skulle ØK stadig aflægge uigennemsigtige hyperinflationsregnskaber og have en investering, der hverken gav cash flow til aktionærerne eller bidrog til koncernens fælles omkostninger. Endelig nåede inflationen i Venezuela i 2013 op på 56%, den politiske og økonomiske usikkerhed tog til, og erhvervslivet – ja, hele samfundet – led under en udtalt mangel på konvertibel valuta til import af nødvendige råvarer og færdigvarer.

Derfor måtte vi handle, og salget var den bedst mulige løsning, selv om det medførte et regnskabsmæssigt tab på omkring DKK 900 mio. samlet for 2013 og 2014. Tabet skyldtes dog ene og alene, at ØK har skullet bogføre Plumrose til bolivarens officielle kurs, som er afkoblet fra valutaens reelle værdi. Ved den uofficielle parallelmarkedskurs i Venezuela ville salget give ØK en gevinst.

Når vi har modtaget hele købesummen for Plumrose, senest den 11. april 2014, vil ØK betale ca. DKK 200 mio. til aktionærerne i form af et ekstraordinært udbytte på DKK 16 pr. aktie.

Som følge af salget optræder Plumrose i denne årsrapport kun som "ophørende forretning."

Santa Fe-gruppens i 2013

I ØK's anden forretning, Santa Fe-gruppen, var konjunkturerne på hovedmarkederne svage, og intensiv konkurrence og massivt pres på marginerne levnedede ikke mange muligheder for at øge indtjeningen. Disse vilkår var fælles for alle i branchen, men det er ofte i udfordrende tider, at fremgang skabes – at rigtige beslutninger og tålmodigt strategisk fokus baner vejen for nye og bedre muligheder. Derfor valgte vi at blive ved med at investere i geografisk ekspansion, ny teknologi og forretningsudvikling, ligesom vi fortsatte den intensive markedsføring af Santa Fe-gruppens services.

Vi er ganske overbeviste om, at disse investeringer styrkede Santa Fe-gruppens samlede tilbud til kunderne og gav virksomheden en stærkere position i markedet. Et bevis på det var, at mange multinationale koncerner valgte Santa Fe-gruppen til at stå for udstationeringer af deres medarbejdere. De vundne kontrakter dækker op til 100 lande og vil først for alvor få effekt fra 2014. Men allerede i 2013 så vi en markant vækst i salget af høj-margin udstationeringsydelser i Europa og Mellemøsten, som hævede Santa Fe-gruppens bruttomarginer for hele året og i 2. halvår også løftede gruppens overskudsgrad (EBITDA-margin).

I lyset af den markante recession på et af hovedmarkederne, Australien, valgte ØK at nedskrive goodwill på Wridgways med DKK 200 mio. Australien kommer ikke på kort sigt til at vise tidligere tiders vækstrater, men det betyder ikke, at Wridgways var et dårligt eller forkert opkøb.

Købet af Wridgways var et af flere skridt i transformeringen af Santa Fe-gruppen fra en asiatisk baseret underleverandør til en global koncern med direkte kundekontakt. I 2010 virkede Santa Fe stort set kun i Asien og levede af at udføre opgaver fra andre relocation virksomheder. Kun 15% af omsætningen kom fra direkte kunder. Vores analyse den gang var, at denne forretningsmodel ikke var holdbar i længden – at netop underleverandørerne ville blive klemte, når markedet blev konsolideret, og kunderne skar ned i antallet af leverandører. Tiden har bekræftet den analyse, og i det lys er det vigtigt, at Santa Fe-gruppen i 2013 hentede 82% af sin omsætning fra direkte kunder.

ØK's samlede resultater

Nedskrivningerne på Plumrose og Wridgways påvirker i sagens natur ØK's resultater i 2013 og medfører et underskud på DKK 1.531 mio., som selvfølgelig ikke er tilfredsstillende. Men det er vigtigt at holde sig for øje, at tabet ikke påvirker ØK's likviditet. ØK's regnskab er nu uden forstyrrende hyperinflations reguleringer og efter salget af Plumrose er vi godt rustet til at normalisere ØK og igen skabe fremgang.

Henning Kruse Petersen,
Formand for bestyrelsen

Niels Henrik Jensen,
Adm. direktør (CEO)

I GANG MED NÆSTE FASE I ØK'S STRATEGI

Salget af Plumrose afsluttede første fase i den strategi, vi lagde frem på generalforsamlingen i 2011 og senest fik bekræftet på generalforsamlingen i 2013: Vi fik opløst konglomeratet ØK.

Ejerskabet af to så væsensforskellige forretninger som Santa Fe-gruppen og Plumrose har – kombineret med de tiltagende risici i Venezuela – presset ØK's aktiekurs og kølnet mange investoreres interesse for aktien. Derfor har vi arbejdet på at skabe to virksomheder, der kunne stå alene, uafhængigt af hinanden og uafhængige af ØK, og blive værdiansat alene på basis af deres egne forudsætninger.

For første gang i historien har ØK kun én aktivitet. Vi kan nu koncentrere os helt og holdent om at udvikle Santa Fe-gruppen til en stærk virksomhed med en troværdig størrelse og en overbevisende indtjening.

Der er et godt fundament at bygge videre på: De senere års investeringer i geografisk ekspansion, en effektiv kundefokuseret infrastruktur og vedvarende markedsføring har bragt Santa Fe-gruppen op blandt verdens førende leverandører af services til udstationeringer og internationale flytninger. Kvalitet, systemer og infrastruktur er på plads; indtrængningsbarriererne til markedet er ganske høje, og de globale mega trends er med Santa Fe-gruppen: Globaliseringen fortsætter, og virksomheder bliver ved at søge mod nye oversøiske markeder – dermed vokser Santa Fe-gruppens forretningsgrundlag.

Opgaven for Santa Fe-gruppen i de kommende år er for alvor at dokumentere, at virksomheden er i stand til at tjene fornuftige penge på trods af de aktuelle udfordringer i Australien og dele af Europa. ØK skal have et attraktivt afkast af de senere års investeringer. Derfor skal topinjen og indtjeningen øges, og fremgangen skal begynde at materialisere sig nu.

Bedre indtjening i 2014

Vi forventer da også, at 2014 bliver året, hvor vi for alvor kan begynde at høste effekten af de senere års betydelige investeringer i infrastruktur og markedsføring. Santa Fe-gruppen er i fuld gang med at implementere de mange store internationale kontrakter, der blev vundet i 2013, og når vi i løbet af sommeren kommer til højsæsonen i Europa, Mellemøsten og Asien, forventer vi, at disse kontrakter vil materialisere sig i markant øget aktivitet og betydeligt styrket indtjening.

Samtidig vil Santa Fe-gruppen fortsætte den intensive markedsføring over for store internationale kunder. Vi har allerede nu en interessant pipeline af virksomheder, som har sat deres udstationeringsprogrammer i udbud, og Santa Fe har en ganske høj succesrate på de tilbud, virksomheden giver.

Santa Fe-gruppens omsætning i 2014 ventes at blive mellem DKK 2.355 - 2.550 mio., mens driftsindtjeningen (EBITDA) ventes at blive mellem DKK 135-155 mio. Forbedringen vil blive drevet af et større salg af høj-margin ydelser og en lavere omkostningsprocent. Af det beløb skal ØK afholde koncernomkostninger, men vi venter, at vi i løbet af 2014 væsentligt kan reducere udgifterne til revision, rapportering og moderselskabets drift.

Ovenstående er udtryk for en klar indtjeningsmæssig fremgang i forhold til 2013. Men det er ligeså klart, at en indtjening i det niveau stadig ikke er tilfredsstillende. Derfor vil bestyrelse og direktion nu grundigt analysere, hvordan vi bedst optimerer driften i Santa Fe-gruppen. Vi vil gå fordomsfrit til værks og lade os styre af én eneste ting: Hvad vi mener, der er bedst for ØK's aktionærer.

BREV TIL VORE AKTIONÆRER / STRATEGI / HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN / REGSKABSBERETNING FOR 2013
LEDELSESFORHOLD / CORPORATE GOVERNANCE / INTERNE KONTROLLER / CSR / AKTIONÆROPLYSNINGER

DKK mio.	2013**	2012**	2011	2010*	2009*
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	2.355	2.542	6.274	3.858	5.260
Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	68	98	516	310	575
Primært driftsresultat (EBIT)	-176	54	330	186	407
Resultat af finansielle poster	-126	-16	7	-45	-44
Andel af resultat i associerede virksomheder					
inklusive fortjeneste ved salg	2	3	2	210	18
Skat af resultat	-4	21	97	137	201
Resultat af fortsættende aktiviteter	-296	20	242	214	180
Resultat af ophørende aktiviteter	-1.235	163	0	547	34
Årets resultat	-1.531	183	242	761	214
Indtjening pr. aktie (udvandet) fra fortsættende forretninger	-25,5	0,6	13,3	14,2	12,4

DKK mio.	2013	2012	2011	2010	2009
BALANCE					
Aktiver ialt	5.299	6.979	6.095	4.184	4.472
Nettoarbejdskapital	96	1.551	1.423	772	961
Rentebærende nettogæld, ultimo	233	1.695	1.234	-115	416
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	216	1.464	569	112	312
Investeret kapital	1.057	4.886	4.114	2.347	3.130
ØK's andel af egenkapital	1.139	2.998	2.680	2.362	2.355
Minoritetsinteresser	278	129	166	95	106
Likvide og beholdninger	207	638	629	1.054	604
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	60	539	384	258	379
PENGESTRØM					
Driften	13	128	-213	59	342
Investering	-49	-503	-890	477	-337
Finansiering	-126	391	666	32	90
NØGLETAL					
EBITDA-margin (%)	2,9	3,9	8,2	8,0	10,9
Overskudsgrad (%)	-7,5	2,1	5,3	4,8	7,7
Soliditetsgrad (%)	21,5	43,0	44,0	56,0	52,7
Forrentning af investeret kapital (%)	2,3	2,2	16,0	11,3	25,4
Forrentning af egenkapital (%)	-132,5	5,0	6,5	31,2	10,9
Indre værdi pr. aktie	94,8	249,5	220,1	187,1	175,9
Antal medarbejdere, ultimo	3.019	2.934	6.399	5.328	5.706
Ultimokurs DKK/USD	541,27	565,91	574,56	561,33	519,01

* Resultatopgørelse for 2010 og 2009 indeholder fortsættende forretninger (Santa Fe-gruppen og Plumrose).

** Resultatopgørelse for 2013 og 2012 indeholder fortsættende forretninger (Santa Fe-gruppen).

Nøgletal er beregnet i henhold til definitioner på side 81.

ØK-KONCERNEN

PÅ VEJ MOD EN BEDRE FORSTÅELSE

Det har de seneste år været særdeles udfordrende at forstå ØK's regnskabsrapportering, som skulle præsentere vidt forskellige forretninger, der opererede i forskellige geografier og med en rapportering, der var påvirket af meget komplicerende forhold omkring valuta og inflation. Med salget af Plumrose har vi taget et vigtigt skridt til at blive en langt mere transparent og forståelig virksomhed. Det er også det mål, vi har arbejdet os henimod de seneste år, og vi er overbeviste om, at den nye fokuserede koncern med kun én forretning vil bane vejen for en langt bedre forståelse af den reelle værdiskabelse i ØK.

I årsrapporten for 2013 er Plumrose præsenteret i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen som en ophørende aktivitet med alle aktiver og forpligtelser bestemt for salg pr. 31. december 2013. Dette har medført en væsentlig nedskrivning af Plumroses nettoaktiver til den aftalte salgspris, der blev annonceret i februar 2014. Sammenligningstallene i resultatopgørelsen er justeret i overensstemmelse hermed.



MICHAEL ØSTERLUND MADSEN
GROUP CFO

Resultaterne i Santa Fe Gruppen er påvirket af en nedskrivning af goodwill i Wridgways på DKK 200 mio. Nedskrivningen af goodwill skyldes, at det australske marked har udviklet sig væsentligt mere negativt end ventet. Nedskrivningen er indregnet i en separat linje i resultatopgørelsen.

Michael Østerlund Madsen
Group CFO

KONCERNREGNSKAB FOR 2013

Regnskabsmæssige resultater

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Omsætningen fra fortsættende forretninger (Santa Fe-gruppen) i 2013 beløb sig til DKK 2.355 mio. (DKK 2.542 mio.), hvilket var i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger den 26. februar 2014 (selskabsmeddelelse nr. 1/2014). Den opnåede omsætning var 3,4% lavere i forhold til 2012 målt i lokale valutaer. Udviklingen var påvirket af kraftig tilbagegang på det australske marked for langdistanceflytninger og lavere aktivitet inden for flytteservices fra eksisterende kunder i Europa og Asien, kombineret med tab af forretning fra globale udstationeringsvirksomheder, som nu opfatter Santa Fe-gruppen som en konkurrent. Ændringer i valutakurserne mellem danske kroner og de funktionelle valutaer i datterselskaberne betød en nedgang i omsætningen på DKK 103 mio., hvoraf DKK 58 vedrørte Santa Fe Australien.

Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA) i 2013 udgjorde DKK 68 mio. (DKK 98 mio.) i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger den 26. februar 2014 (selskabsmeddelelse nr. 1/2014). Den tilhørende EBITDA-margin var 2,9% (3,9%). Ændringer i valutakurserne mellem danske kroner og de funktionelle valutaer i datterselskaberne betød en nedgang i EBITDA på DKK 7 mio. Santa Fe-gruppens EBITDA var DKK 103 mio. (DKK 138 mio.) med en tilhørende EBITDA-margin på 4,4% (5,4%). EBITDA var negativt påvirket af det fortsat svage marked for langdistanceflytninger mellem delstaterne i Australien kombineret med øgede faste omkostninger i Europa i forbindelse med en generel styrkelse af koncernens infrastruktur. Dette blev i begrænset omfang opvejet af et forbedret resultat, der blev drevet af væksten i udstationeringsservices med høje marginer. Asien var påvirket af lavere omsætning inden for flytteservices kombineret med stigende omkostninger til leje af lagerfaciliteter.

Primært driftsresultat (EBIT) udgjorde DKK -176 mio. (DKK 54 mio.).

I 2013 blev goodwill vedrørende købet af Wridgways nedskrevet med DKK 200 mio. som følge af et kraftigt fald i markedet for langdistanceflytninger i Australien i de seneste par år, som nærmere omtalt i afsnittet om Santa Fe-gruppe segmentet på side 22 og i note 12, Immaterielle anlægsaktiver på side 48. EBIT justeret for nedskrivninger beløb sig til DKK 24 mio (DKK 54 mio.).

Resultat af finansielle indtægter og omkostninger, netto blev en omkostning på DKK 126 mio. (DKK 16 mio.). De finansielle omkostninger på i alt DKK 132 mio. var primært relateret til devalueringen af VEF, som påvirkede udestående royalties i moderselskabet fra Plumrose med i alt DKK 115 mio.. Renteomkostninger og andre gebyrer på DKK 18 mio. (DKK 15 mio.) vedrørte primært banklån og lånefaciliteter i Santa Fe-gruppen.

Den **effektive skatteprocent** for fortsættende forretninger var på 2,7% (50,0%).

Årets resultat fra fortsættende forretninger udgjorde DKK -296 mio. (DKK 20 mio.).

Årets resultat fra ophørende forretninger udgjorde DKK -1.235 mio. (DKK 163 mio.) svarende til nedskrivning af nettoaktiver med DKK 1.585 mio til nettosalgsprisen og årets nettoresultat i Plumrose på DKK 350 mio.

Minoritetsinteressers andel af resultatet udgjorde DKK 150 mio. (DKK 42 mio.), hvilket primært kunne tilskrives Procer svinefarmen i Venezuela.

ØK's andel af resultatet udgjorde DKK -1.681 mio. (DKK 141 mio.).

BALANCE

Aktiver bestemt for salg/forpligtelser bestemt for salg. Plumrose er fra 31. december 2013 præsenteret som ophørende forretning med alle aktiver/forpligtelser klassificeret som bestemt for salg med nettoaktiver på DKK 619 mio. (ØK's andel).

Egenkapitalen ultimo 2013 var på DKK 1,4 mia. (DKK 3,1 mia. ultimo 2012). Egenkapitalen blev reduceret som følge af underskud og devalueringen i Venezuela, der påvirkede Plumrose med DKK 600 mio, kombineret med valutakurseffekten ved omregning af åbningsbalancen, men var positivt påvirket af hyperinflationstilpasninger i Plumrose.

Forrentningen af gennemsnitlig investeret kapital fra fortsættende aktiviteter var 2,3% i 2013 i forhold til 2,2% i 2012.

OPHØRENDE FORRETNINGER

Rapporteret omsætning inklusiv hyperinflationseffekt steg til DKK 6.914m (DKK 5.603m) i 2013. Primært driftsresultat beløb sig til DKK 263m sammenlignet med DKK 225m i 2012. Driften var væsentligt påvirket af det udfordrende forretningsmiljø i Venezuela i løbet af året og af devalueringen i februar samt en inflation, der steg til 56%, den højeste i 17 år. For yderligere information henvises til note 30, 31 og 32.

MODERSELSKAB

Årsregnskabet for ØK's moderselskab er i lighed med tidligere år udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.

- Årets resultat beløb sig til DKK -1.263 mio. mod DKK 836 mio. i 2012. Resultatet var negativt påvirket af nedskrivning for værdiforringelse af datterselskaber, DKK 940 mio. og væsentlige valutakurstab.
- Pengestrømme fra driften var negative med DKK 100 mio. (positiv nettopengestrøm på DKK 123 mio.).
- Den likvide beholdning pr. 31. december 2013 beløb sig til DKK 6 mio. (DKK 152 mio.).
- De samlede aktiver ultimo 2013 udgjorde DKK 1.686 mio. (DKK 3.108 mio.), hvoraf egenkapitalen udgjorde i alt DKK 1.645 mio. (DKK 2.908 mio.).

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Som annonceret den 26. februar 2014 (selskabsmeddelelse nr. 1/2014) har ØK indgået en aftale med det danske selskab Latam Foods Holding ApS om frasalget af den 100% ejede venezuelanske fødevarer virksomhed Plumrose Latinoamericana C.A. (Plumrose) inkl. alle aktiver og passiver. Salgsprisen på ca. DKK 390 mio. giver et nettovederlag på DKK 360 mio. efter omkostninger relateret til salgsprocessen. Som følge heraf er Plumrose præsenteret som ophørende forretninger og som aktiver bestemt for salg (afhændelsesgruppe) i koncernregnskabet for 2013. Sammenligningstal i resultatopgørelsen er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Salgsprisen overstiger væsentligt forretningens implicitte værdi i ØK's aktiepris. I henhold til IFRS regnskabsstandarder for ØK's forretning i Venezuela medfører salget af Plumrose imidlertid en nedskrivning på DKK 1.585 mio. (efter skat) i 2013 beregnet til den officielle valutakurs på 6,30 VEF/USD. Nettobeløbet er inkluderet i resultat af ophørende forretninger i resultatopgørelsen. Frasalget af Plumrose er nærmere beskrevet i note 32.

I forbindelse med gennemførelse af salget i 2014, vil ØK's andel af de akkumulerede positive valutakurs- og hyperinflationsreguleringer relateret til Plumrose blive reklassificeret fra egenkapital (anden totalindkomst) og indregnet i resultat af ophørende forretninger i resultatopgørelsen. Pr. 31. december 2013 udgør det beregnede beløb DKK 661 mio.

Bestyrelsen har til hensigt at anvende DKK 200 mio. til at deklarere et ekstraordinært udbytte på DKK 16 pr. aktie, som udbetales, når hele købesummen er indbetalt.

KONCERNENS FORVENTNINGER TIL 2014

Omsætningen for ØK koncernen ventes at blive mellem DKK 2.355 mio. - 2.550 mio. EBITDA ventes at blive mellem DKK 105 mio. -125 mio.

Koncernens forventninger er baseret på en valutakurs DKK/USD på 540,00 i 2013.

DISCLAIMER

Årsrapporten for 2013 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 Årsrapporten for 2013. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter blandt andet de generelle økonomiske, politiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel og konkurrencemæssige forhold. Årsrapporten for 2013 offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst er den danske tekst gældende.



ØK-KONCERNEN – BESTYRELSE

**Henning Kruse Petersen****Formand****Direktør, 2KJ A/S**Indtrådte i bestyrelsen i 2006
Født 1947, dansk nationalitet.**Øvrige bestyrelseshverv:****Formand for bestyrelsen:**Sund & Bælt Holding A/S
A/S Storebælt
A/S Øresund
A/S Femern Landanlæg
Femern A/S
C.W. Obel A/S
Den Danske Forskningsfond
Scandinavian Private Partners A/S
Socle du Monde ApS
Erhvervsinvest Management A/S**Næstformand for bestyrelsen:**Asgard Ltd.
Skandinavisk Holding A/S
Skandinavisk Holding II A/S
Fritz Hansen A/S
Øresundsbro Konsortiet**Bestyrelsesmedlem:**Scandinavian Tobacco Group A/S
William H. Michaelsens Legat
A/S Det Østasiatiske Kompagni
Almennyttige Fond
Midgard Group, Inc.**Særlige kompetencer:**

Erfaring som direktør og bestyrelsesmedlem i private, offentlige og børsnoterede selskaber, strategi, økonomi, finansiering, risikostyring, køb og salg af virksomheder.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2013:17.866
Uafhængigt medlem**Preben Sunke****Næstformand****Koncernøkonomidirektør og medlem af direktionen for Danish Crown A/S**Indtrådte i bestyrelsen i 2007
Født 1961, dansk nationalitet.**Øvrige bestyrelseshverv:****Formand for bestyrelsen:**

Danish Crown Insurance a/s

Næstformand for bestyrelsen:

Agri-Norcold A/S

Bestyrelsesmedlem:Sudasø A/S
Slagteriernes Arbejdsgiverforening
Skandia Kalk Holding ApS**Særlige kompetencer:**

Erfaring som direktør og bestyrelsesmedlem i internationale fødevarerkoncerner, økonomi, finansiering, regnskab, revision, risikostyring, køb og salg af virksomheder.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2013:2.800
Uafhængigt medlem**Connie Astrup-Larsen****Administrerende direktør for KOMPAN A/S og KOMPAN Holding A/S**Indtrådte i bestyrelsen i 2007.
Født 1959, dansk nationalitet.**Øvrige bestyrelseshverv****Formand af bestyrelsen i selskaber ejet af KOMPAN A/S:**KOMPAN Norge AS, Norge
KOMPAN Holding Norway AS, Norge
Lek & Sikkerhet AS, Norge
Lek & Sikkerhet AB, Sverige
KOMPAN Holding Sweden, Sverige
Slottsbro AB, Sverige
KOMPAN Barnland AB, Sverige
KOMPAN Suomi OY, Finland
KOMPAN GmbH, Tyskland
KOMPAN Holding Germany, Tyskland
KOMPAN NV/SA, Belgien
KOMPAN SAS, Frankrig
KOMPAN Ltd., England
The Play Practice Ltd., Skotland
Go Play Ltd., Irland
Juegos KOMPAN S.A, Spanien
KOMPAN, Inc., USA
KOMPAN Russia A/S, Rusland
OOO KOMPAN, Rusland
KOMPAN Italia, Srl., Italien
KOMPAN Commercial Systems SA, Belgien
KOMPAN Dica A/S, Danmark**Medlem af bestyrelsen i selskaber ejet af KOMPAN A/S:**

KOMPAN Playscape Pty Ltd, Australien

Særlige kompetencer:

Erfaring med opbygning, udvikling og internationalisering af varemærkevirk-somheder, ledelse, salg og markedsføring, opkøb af virksomheder.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2013:2.200
Uafhængigt medlem**Mats Lönnqvist****Verkställande Direktör, Resolvator AB, Sverige.**Indtrådte i bestyrelsen i 2006
Født 1954, svensk nationalitet.**Øvrige bestyrelseshverv:****Formand for bestyrelsen:**Evidensia Djursjukvård Holding AB, Sverige
Midstar Hotel Properties AB, Sverige
Ovacon AB, Sverige**Bestyrelsesmedlem:**Biolin Scientific AB, Sverige
Bordsjö Skogar AB, Sverige
Camfil AB, Sverige
Payair Technologies AB, Sverige
Spendrups Bryggeri AB, Sverige
Sveafastigheter fastighetsfonder, Sverige**Særlige kompetencer:**

Erfaring som leder og bestyrelsesmedlem i store nordiske virksomheder i forandringsprocesser, finans og økonomi, restrukturering, strategisk udvikling, køb og salg af virksomheder.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2013:2.000
Uafhængigt medlem

DIREKTION & MANAGEMENT TEAM

Niels Henrik Jensen**Direktion****Administrerende direktør & CEO siden 1. januar 2006**Viceadministrerende direktør og medlem af Executive Management Team siden 1998.
Ansæt i A/S Det Østasiatiske Kompagni i 1979
Født 1954, dansk nationalitet.**Antal aktier i ØK pr. 31.12.2013:**

10.000

Michael Østerlund Madsen**Koncernfinansdirektør****siden 1. januar 2006**Medlem af the Executive Management Team siden 2006.
Ansæt i A/S Det Østasiatiske Kompagni i 1999
Født 1963, dansk nationalitet.**Antal aktier i ØK pr. 31.12.2013:**

1.000

Lars Lykke Iversen**Senior Vice President i A/S Det Østasiatiske Kompagni siden 2001 CEO i Santa Fe-gruppen siden 1990**Medlem af Executive Management Team siden 2001.
Ansæt i A/S Det Østasiatiske Kompagni i 1972
Født 1954, dansk nationalitet.**Antal aktier i ØK pr. 31.12.2013:**

1.000

GOD SELSKABSLEDELSE

Denne redegørelse for virksomhedsledelse i A/S Det Østasiatiske Kompagni, jf. årsregnskabslovens §107b, dækker perioden fra 1. januar til 31. december 2013.

Ledelsesorganer

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for ét år ad gangen. Fratrædende bestyrelsesmedlemmer kan genvælges, indtil de fylder 70 år.

Ved forslag om nominering til generalforsamlingen tager bestyrelsen højde for de kompetencer, der kræves for, at bestyrelsen bedst muligt kan løse sine opgaver. Bestyrelsen vurderer, at følgende kompetencer er særligt relevante for ØK: Erfaring med ledelse af internationale virksomheder, strategisk udvikling, finansielle forhold, risikostyring, køb og salg af virksomheder og forandringsprocesser. Bestyrelsen vurderes at have de kompetencer, ligesom bestyrelsen i kraft af sin størrelse er beslutnings- og handlekraftig.

Alle bestyrelsesmedlemmer er uafhængige og uden nogen væsentlige interesser i ØK bortset fra som minoritets-aktionærer.

Bestyrelsen er ansvarlig for selskabets overordnede strategi, budgetter, mål og ledelse, ligesom bestyrelsen fastlægger forretningsordenen og kontrollerer direktionens arbejde. Den daglige ledelse (CEO og CFO) deltager i bestyrelsens møder og telefonkonferencer, og herudover er bestyrelsesformanden i tæt kontakt med den daglige ledelse.

Bestyrelsen har i 2013 holdt i alt ni møder og seks telefonkonferencer. Desuden var der i december et bestyrelsesseminar i Thailand.

På selskabets ordinære generalforsamling aflægger bestyrelsesformanden sammen med direktionen beretning om hovedaktiviteterne i det forløbne år. Samtidig fremlægges væsentlige ændringer og nye strategiske tiltag for aktionærerne. Endvidere gennemgås koncernens økonomiske stilling og forventninger.

ØK's ledelsesprincipper

ØK's bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at selskabet overholder de politikker og procedurer, der er formuleret med henblik på at udøve god selskabsledelse og optimere værdiskabelsen af ØK-koncernens aktiviteter. ØK bestræber sig på at føre en åben, aktiv dialog med selskabets interessenter, og en ansvarlig adfærd og respekt for miljøet er en integreret del af ØK's måde at drive forretning på. Politikker og procedurer for ØK's relationer til interessenter og sociale ansvar er beskrevet i denne årsrapport.

Komiteén for god Selskabsledelse har i maj 2013 fremlagt nye anbefalinger, som kan ses på www.corporategovernance.dk. NASDAQ OMX Copenhagen A/S har 1. juni 2013 gjort de nye anbefalinger til en del af Regler for udstedere af aktier. ØK's bestyrelse overvejer løbende, i hvilket

omfang anbefalingerne er relevante for ØK, og bestyrelsen har forholdt sig til alle anbefalinger i et dokument, der kan findes på ØK's hjemmeside <http://www.eac.dk/governance.cfm>. ØK efterlever størstedelen af anbefalingerne, med følgende undtagelser:

- Bestyrelsen foretager en årlig evaluering af sit arbejde, resultater og sammensætning. Procedurerne for denne evaluering er uformelle og egner sig ikke til skematisk beskrivelse i årsrapporten.
- Som følge af bestyrelsens størrelse (fire medlemmer) og kompetencer har bestyrelsen besluttet ikke at nedsætte andre bestyrelsesudvalg end et revisionsudvalg, som består af alle bestyrelsens medlemmer. Preben Sunke er formand for revisionsudvalget.
- Der er indført whistleblower-ordninger i Santa Fe-gruppen, men ikke i moderselskabet på grund af moderselskabets begrænsede antal medarbejdere (8 i alt).
- Selskabets kontrol- og rapporterings procedurer gennemgås løbende. Bestyrelsen vurderer, at det ikke vil øge værdien af de eksisterende procedurer at etablere en intern revisionsfunktion.

Vederlag

Direktionens aflønning består af et fast vederlag og et langsigtet incitamentsprogram i form af aktieoptioner, som blev afsluttet i første halvår af 2009. Vilklårene for programmet findes på ØK's hjemmeside (www.eac.dk), hvor det samlede antal aktieoptioner og programmets nominelle værdi samt antallet af omfattede medarbejdere er oplyst. Se endvidere note 11 i koncernregnskabet. I ØK er der ikke nogen programmer for direktionsmedlemmers fastholdelse eller fratrædelse.

Vederlaget til bestyrelsesmedlemmerne består af et fast årligt honorar. Honoraret for 2013 blev godkendt på ØK's ordinære generalforsamling i 2013 og er anført i note 10 i koncernregnskabet. Honoraret for 2014 vil blive fremlagt til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. marts 2014.

Risikostyring og intern kontrol

ØK-koncernen er eksponeret over for negative ændringer i valutakurser, renteniveau. ØK's risikostyring koordineres ud fra et regelsæt, der er godkendt af bestyrelsen.

Risikostyringsprocedurerne er tilrettelagt med henblik på risikominimering. Særligt fokuseres der på en reduktion af volatiliteten i selskabets pengestrømme i lokale valutaer. For yderligere information henvises til note 23 i koncernregnskabet.

ØK's interne kontrol- og risikostyrings-systemer er nærmere beskrevet på næste side. Bestyrelsen gennemgår og behandler ØK's forsikringspolitik og forsikringsdækning en gang om året.

INTERNE KONTROLLER

ØK er eksponeret i forskellige markeder i Asien, Australien, Europa, Mellemøsten og Afrika, som indebærer forskellige risici. Disse risici identificeres og håndteres i overensstemmelse med selskabets risikostyring, som er baseret på systematiske interne kontroller, der tager udgangspunkt i Santa Fe-gruppen.

De interne kontrolsystemer og -procedurer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er vigtige værktøjer for ledelsen i ØK-koncernen til at sikre, at de strategiske målsætninger bliver nået, og at såvel den interne som eksterne regnskabsaflæggelse med høj grad af sikkerhed og pålidelighed viser ØK-koncernens finansielle stilling og resultater uden væsentlige fejl og udeladelser.

Udformningen af de interne kontrolsystemer og -procedurer er baseret på selskabsstrukturen i ØK, der består af koncernledelsen og Santa Fe-gruppen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen har godkendt retningslinjer for koncernens risikostyring, som fremgår af risikostyringspolitikken. Sammen med de øvrige interne retningslinjer og procedurer, ledelsesstruktur, lovgivning og bestemmelser udgør de koncernens samlede kontrolmiljø.

Koncernens finansielle rapporteringsproces omfatter månedlig rapportering, budgetter, årlige estimater og supplerende information om særlige højrisikoposter. De enkelte forretningsenheder har indført særlige rapporteringsprocedurer, som er baseret på lokale betingelser.

Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen foretager jævnligt som led i risikovurderingen en overordnet vurdering af, hvilke poster og andre forhold i regnskabsaflæggelsen, der er væsentlige, og hvilke der kan være forbundet med særlige risici.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er yderligere beskrevet i note 2 i koncernregnskabet.

Kontrolaktiviteter

Den daglige brug af interne kontrolprocesser og effekten heraf varetages i forretningerne. Med baggrund i en vurdering af risiko og væsentlighed er der udviklet et kontrolkatalog på forretningsniveau.

Kontrolprocedurerne er baseret på risikovurderingen og er struktureret i et kontrolkatalog, som indeholder de kontrolaktiviteter, der som minimum skal udføres i de enkelte processer. Det omfatter såvel manuelle som automatiske kontroller med klart definerede roller og ansvarsområder.

Formålet med kontrolaktiviteterne er at sikre, at de af ledelsen vedtagne retningslinjer overholdes, således at fejl forebygges, opdages eller korrigeres rettidigt.

Kontrolkataloget er et vigtigt redskab i bestyrelsens og direktionens overvågning af koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Information og kommunikation

De interne politikker og procedurer bestyrelsen fastlægger, opdateres og kommunikerer løbende til forretningsenhederne for at sikre en effektiv finansiell rapporteringsproces, der svarer til de identificerede væsentlige risici.

Instruktion vedrørende årsrapportering og andre rapporteringsprocedurer samt vejledninger om individuelle IFRS-standarder administreres centralt i koncernen og kommunikeres til ledelsen i hver forretningsenhed.

Overvågning

Det interne kontrolsystem overvåges og analyseres igennem den finansielle månedsrapporing fra Santa Fe-gruppen og af ØK's koncernledelse.

Santa Fe-gruppens ledelse rapporterer årligt til ØK-koncernen om kontrolprocedurer udstedt af koncernledelsen, og bekræfter at de interne kontroller er effektive, og dokumenterer, at de er udført. Det er desuden aftalt, at de eksterne revisorer i forbindelse med revisionen i årets løb foretager stikprøvevis gennemgang af bestemte interne kontroller. Resultatet heraf bliver i oversigtsform forelagt bestyrelsen.

ØK's koncernledelse følger regelmæssigt op på identificerede svagheder og anbefalinger for at sikre, at disse bliver håndteret rettidigt.

BÆREDYGTIGHED

ØK arbejder i nært samarbejde med forretningerne på at forbedre koncernens resultater inden for bæredygtighed i overensstemmelse med ØK's CSR-politik og tilslutning til FN's Global Compact-principper. ØK fokuserer på at forankre bæredygtighed i forretningerne til interessenternes fordel, samtidig med at det giver Santa Fe-gruppen mulighed for at udnytte de muligheder, der er i forbindelse med bæredygtighed.

ØK's koncernledelse, med den administrerende direktør i spidsen, opfordrer forretningerne til bæredygtig forretningspraksis og sikrer, at de internationale standarder overholdes. Koncernledelsen gennemgår endvidere forretningernes bæredygtighedsstrategi, indsats, mål og de dermed forbundne risici.

Santa Fe-gruppen har i 2013 øget fokus på datakvaliteten og forbedret indarbejdelsen af CSR i dens kerneforretningsmål og vil fortsætte dette arbejde i 2014. Santa Fe-gruppens CSR-indsats, resultater og fremtidsplaner er beskrevet mere indgående i årsrapportens afsnit om Santa Fe-gruppen.

I henhold til den danske ligestillingslovgivning har ØK opstillet mål for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen. Disse mål er indarbejdet i ØK's rapportering til FN's Global Compact.

Der henvises til ØK's "Communication on Progress"-rapportering til UN Global Compact, som opfylder årsregnskabslovens krav til bæredygtighedsrapportering. Rapporterne samt ØK's CSR-politik er tilgængelige på <http://www.eac.dk/responsibility.cfm>.



AKTIONÆROPLYSNINGER

Investor relations

ØK sørger for information til investorer og analytikere om koncernens forretninger og økonomiske resultater. Målet er at sikre gennemskelighed, der kan danne grundlag for en retvisende vurdering af ØK-aktien.

Ved offentliggørelse af delårsrapporter og årsrapporter afholder ØK præsentationer for investorer, analytikere og pressen over internettet. ØK's ledelse deltager endvidere i investor- og analytikerpræsentationer internationalt og i Danmark. ØK-aktien dækkes af analytikerne anført på selskabets hjemmeside, www.eac.dk.

ØK's hjemmeside er den vigtigste kilde til investorinformation. Alle årsrapporter, delårsrapporter og webcasts er tilgængelige på hjemmesiden umiddelbart efter offentliggørelse.

I overensstemmelse med god skik kommenterer ØK ikke på emner, der vedrører regnskabsresultater eller forventninger, tre uger før planlagte offentliggørelser af hel- og delårsmeddelelser.

ØK-aktien

ØK-aktien blev ved årets udgang handlet til en kurs på DKK 79,5 på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Samlet gav aktien et negativt afkast på 16,3% i 2013. Til sammenligning steg MidCap-indekset med 52,7% i samme tidsrum.

Den gennemsnitlige daglige omsætning i ØK-aktien i 2013 var ca. DKK 4,2 mio., hvilket svarer til en samlet omsætning på DKK 1,0 mia. (2012: DKK 0,6 mia.). Den 31. december 2013 var markedsværdien af selskabets aktier DKK 1,0 mia.

Andelen af omsættelige ØK-aktier er 100%.

Aktiekapital

ØK's aktiekapital er på DKK 864.364.165 og består af 12.347.486 aktier á nominelt DKK 70 svarende til DKK 864.324.020 og 1.147 aktier á nominelt DKK 35, svarende til DKK 40.145. Der er kun én aktieklassse.

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden frem til næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af selskabets aktiekapital, jf. Selskabslovens § 48. Købskursen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Pr. 31. december 2013 besad ØK 338.494 (338.494) egne aktier, svarende til 2,7% af den samlede aktiekapital. ØK's beholdning af egne aktier er bogført til nul.

KURS- OG NØGLETAL PR. 31. DECEMBER

	2013	2012	2011	2010	2009
Ultimokurs	79,5	95,0	118,5	180,0	181,8
Højeste/laveste aktiekurs	124,0/75,5	172,5/91,5	180/108	187/125	208/134
Udestående aktier i alt	12.348.060	12.348.060	12.348.060	13.714.765	13.714.765
Egne aktier	338.494	338.494	338.494	1.092.245	334.000
Nominel værdi	70	70	70	70	70
Aktiekapital (DKK mio.)	864	864	864	960	960
ØK's andel af egenkapitalen	1.139	2.998	2.680	2.362	2.355
Markedsværdi (DKK mio.)*	955	1.141	1.423	2.272	2.432
Indtjening pr. aktie (EPS)**	-25,5	0,6	13,3	14,2	14,8
Indre værdi pr. aktie	95	250	223	187	176
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	5	25	5
P/E ratio	-3,4	158,3	8,9	12,7	12,3
Kurs/indre værdi P/BV	0,8	0,4	0,5	1,0	1,0
Udbytteprocent (%)	0	0	25	35	32

Aktienøgletallene er beregnet på grundlag af udvandet resultat pr. aktie.

*) Ekskl. egne aktier. **) Resultat pr. aktie for de fortsættende aktiviteter ekskl. egne aktier.

Ejerforhold

Ved udgangen af 2013 havde ØK ca. 19.000 navnenoterede aktionærer (20.000). Af ØK's samlede aktiekapital er omkring 75% (75%) noteret på navn, og de ti største aktionærer ejer tilsammen 16% af den navnenoterede aktiekapital. Omkring 25% af den navnenoterede aktiekapital er ejet af udenlandske aktionærer.

Ejerbog

ØK's aktionærfortegnelse administreres af:
VP Investor Services A/S
Weidekampsgade 14
2300 København S

Ingen aktionærer har anmeldt en aktiebesiddelse på over 5% ifølge Værdipapirhandelslovens §29.

ØK bestræber sig på at være i åben dialog med nuværende og potentielle aktionærer og opfordrer sine aktionærer til navnenotering i selskabets ejerbog for derigennem at gøre deres indflydelse gældende. Navnenotering kan ske ved henvendelse til aktionærens depotbank eller værdipapirmægler.

Ledelsens beholdning af ØK-aktier

Pr. 31. december 2013 havde bestyrelsen og direktionen en aktiebeholdning på i alt 35.866 ØK-aktier (35.866 ØK-aktier).

FINANSKALENDER FOR 2014

05.03.	Årsrapport 2013
27.03.	Ordinær generalforsamling
22.05.	Delårsrapport for 1. kvartal 2014
21.08.	Delårsrapport for 1. halvår 2014
20.11.	Delårsrapport for 3. kvartal 2014

Meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S i 2013 er tilgængelige på ØK's hjemmeside: <http://www.eac.dk/releases.cfm>

I overensstemmelse med gældende lov fører ØK en liste over insidere. Insidere og personer i deres familie kan kun handle med aktier, når handelsvinduet er åbent, hvilket vil sige i fire uger efter offentliggørelse af års- og delårsmeddelelser.

Generalforsamling og udbytte

Den ordinære generalforsamling for A/S Det Østasiatiske Kompagni afholdes:

Torsdag den 27. marts 2014 kl. 16.00 på:
Radisson Blu Falconer Hotel & Conference Center
Falkoner Allé 9
2000 Frederiksberg

Indkaldelsen til generalforsamlingen sendes til de navnenoterede aktionærer, som har anmodet om det. Den vil ligeledes være slået op på ØK's hjemmeside (www.eac.dk) sammen med andre væsentlige aktionærinformationer i forbindelse med den ordinære generalforsamling.

ØK har som målsætning at sikre tilstrækkelig egenkapital til at finansiere koncernens drift og realisere koncernstrategien. Overskydende kapital vil blive udloddet til aktionærerne gennem betaling af udbytte, herunder ekstraordinære udbyttebetalinger og/eller tilbagekøb af aktier. Ordinære udbyttebetalinger besluttet på den ordinære generalforsamling.

Yderligere information

Kontaktperson for institutionelle investorer, analytikere og medier:

Adm. dir. & CEO Niels Henrik Jensen
Tlf.: 35 25 43 00

Group CFO Michael Østerlund Madsen
Tlf.: 35 25 43 00

Private aktionærer kan rette henvendelse til:
Aktionærsekretariatet
Tlf.: 35 25 43 00
E-mail: eac@eac.dk
www.eac.dk

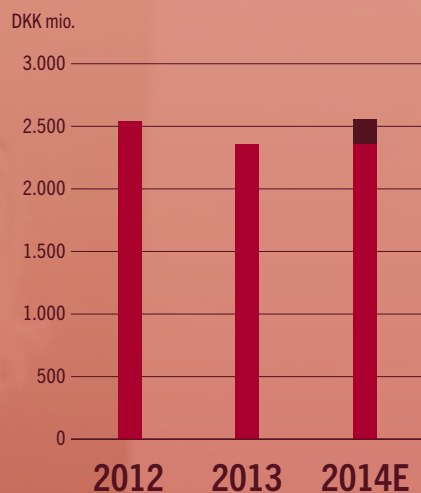


SANTA FE GØR DET NEMT

Santa Fe-gruppen fortsætter med at forfølge en ambitiøs vækststrategi og følger med kunderne, når de flytter til nye geografier. Baseret på en stærk platform af helhedsløsninger, der imødekommer kundernes behov inden for mobility management på tværs af tre kontinenter – og senest også med Afrika føjet til landkortet som et nyt vækstmarked – er Santa Fe-gruppen godt positioneret til at tage yderligere markedsandele.

FAKTA I TAL

OMSÆTNING

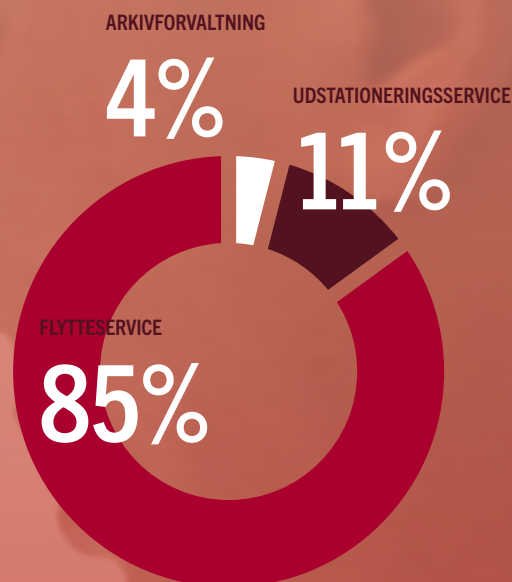


OMSÆTNINGS- VÆKST

-3,4%

I LOKALE VALUTAER
2012-2013

OMSÆTNING PR SEGMENT



EMEA

OMSÆTNINGSVÆKST

48%

ASIEN

OMSÆTNINGSVÆKST

28%

AUSTRALIEN

OMSÆTNINGSVÆKST

24%

ARKIVFORVALTNING

Arkivopbevaring og administration baseret på avanceret teknologi. Arkivforvaltning tilbydes i hele Asien og i to lande i Europa. Kunderne opnår effektivisering af deres arkivhåndtering og besparelser på omkostninger til kontorarealer.

UDSTATIONERINGS- SERVICES

Udstationeringsservices omfatter rådgivning og håndtering af immigration/visum, hus-/skolesøgning, sprog-/kulturundervisning, administration af lejemaal, ejendoms-services og økonomistyring. Den omfattende vifte af services giver kunderne fuldt udbytte af Santa Fe-gruppens indsigt og ekspertise i lokale forhold og sikrer en problemfri flytning til enhver lokalitet i overensstemmelse med lokal lovgivning.

FLYTTESERVICES

Flytteservices er en helhedsløsning, som imødekommer alle flyttebehov med en vifte af kvalitetsydelser, som optimerer den samlede værdi for kunderne.

SANTA FE-GRUPPEN

INVESTERING I FREMTIDEN

I de seneste tre år har vi taget en række vigtige strategiske skridt, som markant har udvidet Santa Fe-gruppens internationale dækning og samtidig medført fundamentale ændringer i vores forretningsmodel. Fra at være en regional asiatisk aktør med størstedelen af vores omsætning baseret på levering af ydelser som underleverandør til samarbejdspartnere er vi nu blevet en sand global leverandør af udstationeringsservices med en solid base af direkte erhvervs-kunder. Den direkte forbindelse til kunderne giver den indlysende fordel, at Santa Fe-gruppen bedre kan tilpasse og målrette serviceudbuddet til deres behov. Men det letter også det yderligere pres på marginerne, som man ofte oplever som underleverandør. I det nuværende markedsklima har dette vist sig endnu mere afgørende, og vi har tillid til, at den stigende portefølje af direkte kunder på længere sigt vil blive en værdifuld kilde til attraktiv ny forretning.

For at høste det fulde potentiale af denne transformation af Santa Fe-gruppen har vi i de sidste to år foretaget store investeringer i at skabe en effektiv global infrastruktur til at understøtte den nye globale forretning. Vi er overbeviste om, at disse investeringer er nøglen til yderligere værdiskabelse, og vi kan se de positive tegn i den voksende portefølje af kontrakter med globale erhvervs-kunder. Vores pipeline af nye kontrakt-udbud ser tilsvarende lovende ud.

På kortere sigt påvirker investeringerne dog Santa Fe-gruppens resultater. Samtidig har markedsudviklingen presset den eksisterende forretning, og i kombination med den komplekse og langvarige proces, det



LARS LYKKE IVERSEN
CEO

er at få de nye globale kontrakter i fuld drift, har det medført, at vi ikke nåede vores forventninger til 2013. Som følge heraf har vi været nødt til at nedskrive optaget goodwill med DKK 200 mio. i 2013.

Til trods for disse udfordringer har vi fastholdt fokus på at opbygge vores strategiske fundament. Vi er overbeviste om, at det vil bane vejen for forbedrede resultater i de kommende år, og i 2014 forventer vi at se de første positive effekter af dette arbejde i form af kraftigt forbedrede indtjeningsmarginer og generelt øget aktivitet fra de nye globale kunde-kontrakter.

Lars Lykke Iversen
CEO for Santa Fe-Gruppen

FORRETNINGSMODEL OG VÆRDISKABELSE

Santa Fe er global markedsleder inden for internationale flytte- og udstationeringsservices.

Fra dedikerede enheder på seks kontinenter tilbyder Santa Fe-gruppen en lang række ydelser, der hjælper erhvervs-kunder med effektivt at gennemføre international udstationering af deres medarbejdere. Serviceudbuddet dækker hele udstationeringsprocessen fra den fysiske flytning af medarbejderens hjem til et bredt sortiment af værdiskabende services, der sikrer en vellykket flytning og genetablering for både selskabet og medarbejderen. Disse services omfatter blandt andet assistance med immigration/visum, hus-/skolesøgning, sprog-/kulturundervisning, administration af lejemål og økonomistyring, alt sammen i overensstemmelse med de juridiske rammer, særlige forhold og kultur i det enkelte land. Mens den fysiske flytteservice er en forretningsaktivitet med lavere marginer, trækker de højt specialiserede udstationeringsservices på unikke kompetencer og kan således markedsføres med mere attraktive marginer.

Globale kontakter

I takt med, at Santa Fe-gruppen har udvidet den globale platform, har stadig flere internationale erhvervs-kunder valgt Santa Fe-gruppen til at levere én samlet løsning, der imødekommer alle deres globale behov i forbindelse med udstationering af medarbejdere.

Når en ny international kontrakt indgås, påtager Santa Fe sig ansvaret for at håndtere og administrere kundens udstationeringsaktiviteter. I nogle tilfælde dækker disse kontrakter 50 eller flere lande. Implementeringen af denne type kontrakter kræver en omfattende og koordineret indsats på tværs af Santa Fe-gruppens internationale netværk, hvor den lokale serviceorganisation i hvert af de involverede lande håndterer de omfattende juridiske formaliteter og forbereder den infrastruktur, der er nødvendig for driften af kontrakten. Det er en kompleks proces, og det kræver effektiv koncernstyring, it-systemer og en dedikeret serviceorganisation at sikre, at format og udførelse er ensartet og af høj kvalitet i hele kontraktens geografiske udstrækning. Santa Fe-gruppen er en af de førende globale udbydere inden for dette felt, og indgangsbarriererne for at konkurrere om denne type kontrakter er høje.

Som medunderskriver af FN's Global Compact opfylder Santa Fe-gruppen også kundernes stigende krav om samfundsansvar og gennemsigthed.

Santa Fe-gruppen's Arkivforvaltningsservices er specialiseret i at håndtere og opbevare virksomheders arkiver. Arkivforvaltningsservice tilbydes i hele Asien og i to europæiske lande og den primære konkurrencemæssige styrke er at kunne tilbyde kunderne pan-asiatiske løsninger med sikre, effektive faciliteter og en effektiv online-kundeservice. Dette segment rummer et attraktivt potentiale i takt med, at erhvervscentrene i de store byer fortsætter med at vokse, og omkostningerne til kontorarealer

stiger. Kravene til bevaring og beskyttelse af data stiller stadig større krav til arkivopbevaring og -håndtering.

MARKEDSUDVIKLING OG KONKURRENCEFORHOLD

Den fortsatte globalisering forbliver en afgørende drivkraft for flytte- og udstationeringsservices i takt med, at internationale virksomheder søger at udnytte deres globale talent i udviklingen af nye vækstmarkeder. Det globale marked for internationale udstationeringer vokser fortsat, og efterhånden som vækstmarkeder modnes, søger virksomhederne nye geografiske regioner at udforske. Samtidig søger virksomheder at reducere det antal af eksterne leverandører, de skal håndtere inden for flytte- og udstationeringsservices.

Med sin internationale rækkevidde er Santa Fe-gruppen godt rustet til at udnytte disse mega trends. Koncernen har haft succes med at udvide sine aktiviteter geografisk og er godt positioneret til at tage yderligere markedsandele ved at tilbyde en samlet helhedsløsning over seks kontinenter.

Inden for flytte- og udstationeringsservices er konkurrencen opdelt i to brede markeds kategorier. Konkurrencen om store og komplekse globale udstationeringsopgaver domineres af nogle få, store amerikanske ejendomsmæglerselskaber, der håndterer udstationeringsservices ved udstrakt brug af underleverandører, samt de konkurrenter, der, i lighed med Santa Fe-gruppen, anvender egne aktiver og organisationer til at

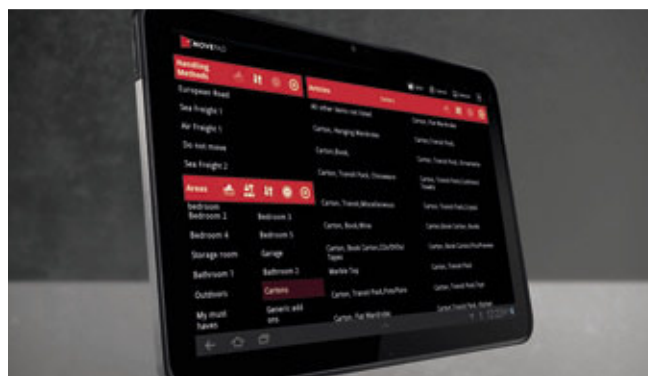
levere disse services. I dette markedssegment anses konkurrencen generelt for at være domineret af fem globale nøglespillere, hvoraf Santa Fe-gruppen er den ene. På nationalt og regionalt plan har den økonomiske krise skabt et flydende marked, hvor nogle traditionelle flytteselskaber er forsvundet, mens serviceselskaber uden egne aktiver og infrastruktur kommer og går.

Arkivforvaltningsforretningen domineres af nogle få globale selskaber samt en håndfuld regionale og lokale aktører. Santa Fe Asia er en af de regionale aktører i Asien.

STRATEGISKE PRIORITETER

Santa Fe-gruppen søger fortsat at skabe vækst gennem en målrettet udnyttelse af attraktivt markedspotentiale i alle eksisterende regioner såvel som på nye markeder. Når erhvervs kunder flytter til nye geografiske områder, følger Santa Fe-gruppen med gennem en fortsat ekspansion af sit geografiske netværk.

Det er en vigtig prioritet at sikre en optimal udnyttelse af salgssynergiene fra den konsoliderede forretningsplatform. Santa Fe-gruppen vil således fortsætte med at opbygge og udvide forholdet til kunderne og samtidig udvikle og tilpasse sin palet af services. Det strategiske fokus er rettet mod markedet for globale udstationeringer, som fortsat er præget af høj vækst, og hvor Santa Fe-gruppen har en betydelig konkurrencemæssig fordel i forhold til de lokale og regionale konkurrenter.



En yderligere styrkelse af aktiviteterne inden for udstationerings-services er også et strategisk fokusområde. Santa Fe-gruppen har opbygget en stærk position i Asien, hvor man tilbyder erhvervsvirksomheder en omfattende vifte af udstationerings-services med højere marginer. Baseret på disse kompetencer vil Santa Fe-gruppen ekspandere denne forretning til flere kunder og nye markeder. I 2013 udgjorde udstationerings-services 18% af omsætningen og en større andel af EBITDA i Asien. Det er Santa Fe-gruppens ambition at øge dette forretningsområdes andel af både omsætning og EBITDA til det samme niveau i Europa og Mellemøsten (EMEA) og sideløbende udvide forretningsområdet i Australien, hvor der blev indgået store kundecontrakter i 2013.

Ud over videreudvikling af globale udstationerings-services til erhvervs-kunder vil Santa Fe-gruppen investere yderligere i at tiltrække forretning med direkte forbrugere. Dette hurtigvoksende markedssegment er en strategisk mulighed i kraft af Santa Fe-gruppens store erfaring med internationale flytninger og de øvrige services, direkte forbrugere ofte har brug for, som visum/immigration og boligøgning. Serviceudbudet i EMEA og Asien vil i 2014 blive udvidet og vil omfatte tilbud om deling af containere i et større antal lande.

Arkivforvaltningsforretningen, som i dag udbydes i hele Asien og i to europæiske lande, er et andet område, som rummer mulighed for ekspansion. Santa Fe-gruppens mål er at investere i yderligere udvidelse af den geografiske dækning af produkter og services i de kommende år. Væksten skal drives organisk, og yderligere lagerkapacitet vil blive tilføjet efter behov.

Santa Fe-gruppen opererer i dag under de regionale varemærker Interdean, Santa Fe og Wridgways. Hvert af disse varemærker nyder stor anerkendelse på deres respektive markeder og er på globalt plan samlet under Santa Fe-gruppens corporate identitet. Santa Fe-gruppen overvejer at samle aktiviteterne under ét fælles globalt brand og varemærke, som kan anvendes i markedsføringen af alle koncernens flytte- og udstationerings-services.

RISIKOPROFIL

Økonomisk risiko

Santa Fe-gruppen er følsom over for udvikling, som begrænser antallet af globale flytninger, f.eks. en væsentlig nedgang i udenlandske investeringer (FDI) i markeder, pandemiske sygdomme, terrorisme og politisk uro. Santa Fe-gruppens store geografiske udbredelse og ekspansion har formindsket eksponeringen over for enkelte regioner og markeder.

Driftsmæssig risiko

Den vigtigste risikofaktor er tab af store erhvervs-kunder. For at mindske denne risiko tilbyder Santa Fe-gruppen kunderne ensartede, effektive og integrerede services inden for flytning og udstationering gennem en global serviceplatform og tilstræber løbende at opbygge en pipeline af nye potentielle kunder. Ingen enkeltkunder står for mere end 3% af den samlede omsætning i 2013.

Markedsrisiko

Santa-Fe-gruppen opererer på markeder præget af intens konkurrence og løbende konsolidering, hvilket kan føre til markedsdrevne prisreduktioner. Koncernen er også eksponeret over for det generelle økonomiske forretningsklima, som betyder, at erhvervs-kunder ofte ændrer planer om internationale udstationeringer, hvilket påvirker det generelle aktivitetsniveau på Santa Fe's markeder. For at mindske disse risici søger Santa Fe-gruppen løbende at tilpasse sit serviceudbud til udviklingen og tilbyde omkostningseffektive og gennemsigtige skræddersyede løsninger i konstant tæt dialog med kunderne.

Produktrisiko

Santa Fe-gruppen begrænser produktrisikoen gennem streng kvalitetskontrol af den leverede service via interne kvalitetssystemer og ved at overholde de standarder, der gælder for branchen, samt gennem akkreditering til eksterne kvalitetsprocesser.

Santa Fe-gruppen har foretaget store investeringer i kvalitetsprogrammer som ISO 9001 kvalitetsledelse, ISO 14001 miljøledelse, ISO 18001 sundhed & sikkerhed, AS/NZS 4801 sundhed & sikkerhed på arbejdspladsen og ISO 271001 information og datasikkerhed.

STRATEGISK OPDATERING

Santa Fe-gruppen har i 2013 taget nye, væsentlige skridt til at styrke positionen som førende global aktør inden for mobility management.

På kort sigt blev de strategiske fremskridt dog overskygget af kraftig nedgang i efterspørgslen efter flytninger internt i Australien samt nedgang i flytteservices i Europa og Asien på grund af et generelt meget udfordrende forretningsklima og lavere vækst end forventet. Kombineret med store investeringer i at opbygge en ny infrastruktur til at understøtte koncernens fortsatte strategiske ekspansion var omkostningsniveauet ekstraordinært højt, og Santa Fe-gruppen nåede dermed ikke sit resultatmål for hele året.

De underliggende strategiske resultater var dog mere opmuntrende. Den direkte forretning med virksomheder og enkeltpersoner på seks kontinenter udgjorde 82% af omsætningen, hvilket vidner om Santa Fe-gruppens hastige transformation. I 2010 kom kun 15% af omsætningen fra direkte kunder, mens 85% stammede fra opgaver for primært amerikanske flyttefirmaer.

Gruppen havde fortsat tocifret vækst inden for udstationerings-services, som har højere marginer, og også volumen i arkivforvaltningsaktiviteterne steg tilsvarende. Den stigende andel af services med højere marginer forventes gradvist at forbedre koncernens overordnede marginer.

Væksten i udstationerings-services var drevet af målrettede salgs- og markedsføringskampagner og øget efterspørgsel fra potentielle erhvervs-kunder gennem formelle udbudsprocesser. Santa Fe-gruppen blev inviteret til at deltage i et stigende antal globale udbud, og flere globale virksomheder blev føjet til kundeporteføljen.

Blandt de nye kontrakter, Santa Fe-gruppen vandt i 2013, kan nævnes en treårig aftale med en af verdens førende finanskoncerner om international udstationering i mere end 60 lande, en tilsvarende aftale med en ledende global medicinalvirksomhed med udstationeringer i mere end 30 lande, en seksårig kontrakt med en europæisk bilproducent med udstationeringer i mere end 45 lande, en førende global virksomhed inden for personlig pleje med udstationeringer i mere end 100 lande samt en aftale med et førende globalt energiselskab om udstationerings-services i Australien. Disse og andre vigtige nye kontrakter forventes at få økonomisk effekt i 2014.

For yderligere at understøtte udstationeringsaktiviteterne er der blevet lanceret en ny forretningsenhed, Consulting Services. Denne specialenhed hjælper kunder med at benchmarke deres nuværende flyttepolitikker og praksis. De nye konsulentydelse tilfører væsentlig værdi til kundernes samarbejde med Santa Fe-gruppen.

I tråd med strategien om at følge kunderne til nye vækstmarkeder har Santa Fe-gruppen etableret et dedikeret team i Sydafrika, der skal koordinere og udvide aktiviteterne på dette forretningsmæssigt vigtige nye,

uopdyrkede kontinent. I anerkendelse af Afrikas stigende indflydelse og den voksende middelklasse i mange afrikanske lande er mange erhvervskunder nu i færd med at udforske, investere og ekspandere i Afrika.

Santa Fe fortsatte også ekspansionen i Asien med nye kontorer i Mongoliet og Myanmar. Koncernen åbnede endvidere et kontor i Brasilien for at efterkomme store kunders ønske om lokale fakturerings- og betalingsprocedurer. Endelig blev servicekontoret i USA, som blev åbnet i 2012, udvidet i takt med den voksende efterspørgsel fra kunderne. Med disse ekspansionsaktiviteter dækker koncernens eget netværk nu 56 lande på 6 kontinenter.

Globale virksomheders efterspørgsel efter flytteservices er under strukturel forandring, og der fokuseres i højere grad på omkostningsbesparelser. Santa Fe-gruppen udvikler til stadighed nye services, som passer til det aktuelle forretningsklima, og hjælper kunderne med at realisere omkostningsbesparelser i håndteringen af deres flytteprogrammer.

Santa Fe-gruppen udvikler også services til kunder, der udstationeres globalt uden støtte fra en arbejdsgiver. Denne "Direkte Forbrugerforretning" anses som et vigtigt vækstsegment og understøttes af services som assistance med visum/immigration til personer, der udstationeres globalt. Fra vigtige trafikknudepunkter i Australien, Storbritannien, Hongkong, Sydafrika og USA tilbyder Santa Fe-gruppen en transportservice med deling af containere, og muligheden for at konsolidere transporter og dele fragtomkostningerne betød, at denne aktivitet voksede betydeligt i EMEA, Asien samt Nord- og Sydamerika i 2013.

I overensstemmelse med strategien om at udvikle arkivforvaltningsforretningen yderligere blev der indsat en ny ledelse med henblik på at fastholde væksten i Asien og udforske mulighederne i andre markeder. Santa Fe åbnede en ny lagerfacilitet i Jakarta til at understøtte både den voksende kundebase inden for arkivforvaltning og andre forretningsområder. Faciliteten er blevet tildelt Indonesiens bedste miljømærkning. Forretningens aktiviteter inden for dataopbevaring på magnetbånd voksede med 26%, hvilket afspejler, at kunderne i stigende grad søger en enkelt regional serviceudbyder. Nye internetservices blev også lanceret for at gøre det lettere for kunderne at bestille services online.

Integrationen af Santa Fe-gruppen er tæt på at være gennemført. De tilbageværende projekter, der dækker de sidste stadier af koncernens IT-plattform, "ISIS", vil efter planen være gennemført i 1. kvartal 2014. Santa Fe har endvidere lanceret sin "move pad" i hele koncernen og planlægger at lancere en "relo pad" i 2014. Begge tablets tilbyder en helt ny og forbedret oplevelse for kunderne.

REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Trods fortsat vækst i udstationeringsservices og arkivforvaltningsaktiviteter med højere marginer faldt Santa Fe-gruppens **omsætning** med 3,4% til DKK 2.355 mio. (DKK 2.542 mio.) i lokale valutaer og med 7,4% i DKK.

Faldet skyldtes i al væsentlighed tre faktorer:

- Et kraftigt fald i markedet for langdistanceflytninger mellem delestaterne i Australien
- Tab af forretning fra globale udstationeringsvirksomheder, som nu ser Santa Fe-gruppen som konkurrent
- Lavere aktivitet inden for flytteservices til eksisterende kunder i Europa og Asien.

Omsætningen i Europa og Mellempøsten (EMEA) steg med 1,8% i lokale valutaer, drevet af kraftig vækst i udstationeringsservices med imple-

HOVED- OG NØGLETAL – DKK MIO.	2013	2012	2011*
Omsætning	2.355	2.542	1.797
EBITDA	103	138	155
EBITDA-margin (%)	4,4	5,4	8,6
Primært driftsresultat (EBIT)	-140	95	127
Overskudsgrad (%)	-5,9	3,7	7,1
Samlede aktiver	1.904	2.209	2.051
Nettoarbejdskapital	97	86	65
Investeret kapital	1.059	1.322	1.209
Rentebærende nettogæld, ultimo	221	285	11
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	8,7	10,9	16,9
Pengestrømme fra driften	25	47	115
Pengestrømme fra investering	-54	-78	-516
Antal medarbejdere, ultimo	3.011	2.925	2.823
Antal medarbejdere, gennemsnit	2.960	2.874	2.397

* Interdean blev erhvervet pr. 1. august 2011.

menteringen af en række kontrakter med nye kunder. Derimod faldt omsætningen fra flytteservices, idet eksisterende kunder skar kraftigt ned på omkostningsniveauet og udsatte internationale udstationeringer.

Omsætningen i Asien faldt med 2,1% i lokale valutaer. Forretningen nød fortsat godt af væksten i udstationeringsservices og arkivforvaltning, men væksten blev udlignet af et fald i flytteservices, især i regionen Kina, Hongkong, Taiwan og Macau samt i Sydøstasien i den sidste del af året på grund af afmatningen i den økonomiske vækst og lavere udenlandske investeringer i de store markeder.

Omsætningen faldt med 12,7% i Australien, idet minesektoren og tilknyttede brancher fortsatte med at begrænse de lokale investeringer og aktiviteter. Det gik ud over forbrugertilliden og medførte et svagt marked for langdistanceflytninger i Australien, som historisk har været Wridgways' vigtigste service.

Santa Fe-gruppens **bruttomargin** var positivt påvirket af omsætningens øgede andel af aktiviteter med højere margin. Bruttomarginen steg således med 1,1 procentpoint til 34,7%.

Marginvæksten blev dog opvejet af omkostninger til en styrkelse af koncernens infrastruktur og stigningen i udstationeringsservices, primært i Europa. De iværksatte aktiviteter omfatter investeringer i teknologi, talentudvikling og personale, lanceringen af den nye African Connect Service, den nye direkte forbrugerforretning samt investeringer i implementering af nye kundekontrakter. Omkostningsprocenten (salgs-, distributions- og administrationsomkostninger i forhold til omsætning) steg med 2,2 procentpoint til 32,1%. Selv om disse investeringer påvirkede resultatet negativt i 2013, er de afgørende for at sikre den fortsatte vækst i udstationeringsservices, som Santa Fe-gruppen forventer i 2014.

EBITDA udgjorde DKK 103 mio. (DKK 138 mio.), et fald på 20,6% i lokale valutaer og 25,4% i DKK. Den tilhørende EBITDA-margin var på 4,4% (5,4%).

I første halvår var EBITDA-marginen på DKK 1,9%, mod 4,2% i 1. halvår 2012, kraftigt påvirket af forværringen af markedssituationen i Australien, som startede i 2. kvartal 2012 og fortsat påvirkede markedet igennem den australske højsæson. Endvidere var marginen i 1. halvår påvirket af øgede infrastrukturomkostninger i Europa i lavsæsonen. I

2. halvår steg EBITDA-marginen til 6,6% (6,4% i 2. halvår 2012), idet EMEA nød godt af væksten i udstationeringsservices med højere marginer gennem højsæsonen i 3. kvartal.

I Asien var EBITDA for helåret lavere end sidste år som følge af lavere omsætning fra flytteservices samt stigende omkostninger vedrørende leje af lagerfaciliteter i Hongkong, Singapore og Kina. Med begrænset prisfleksibilitet i markedet arbejdes der på at skabe yderligere effektiviseringer fra eksisterende lagerfaciliteter og løbende optimering af kontraktporteføljen. Resultatet var også påvirket af flytningerne til nye faciliteter i Indonesien og Filippinerne.

EBITDA for Australien var væsentligt lavere end i 2012 som følge af det svage lokale marked for langdistanceflytninger, og på trods af tilbageførsel af overskydende fragthensættelser på DKK 6,0 mio. uden likviditetspåvirkning, som skyldtes et lavere aktivitetsniveau end forventet. Organisationen i Australien er løbende blevet tilpasset til de aktuelle forretningsbetingelser, og tabsgivende forretningsenheder lukket, men der er fortsat fuldt fokus på salg og effektiviseringer med henblik på at vinde markedsandele i det ekstremt konkurrenceprægede marked. Den stramme omkostningsstyring betød, at EBITDA-marginen blev stabiliseret i 4. kvartal.

EBIT

I Santa Fe-gruppen betød de svage økonomiske konjunkturer på vores hovedmarkeder, at det var svært at drive ny vækst ud af vores eksisterende forretning. På visse markeder var forretningsaktiviteten endog markant lavere end sidste år – og den fortsat intensive konkurrence og det massive pres på marginerne levnedede ikke mange muligheder for at erstatte tabt forretning med ny indtjening. Særligt det australske marked har udviklet sig væsentlig mere negativt end forudset, og som konsekvens heraf nedskrives DKK 200 mio. i 2013 på den bogførte goodwill fra købet af den australske forretning.

Indgående pengestrømme fra driften udgjorde DKK 25 mio. i 2013, hovedsageligt på grund af det svage resultat kombineret med øget arbejdskapital.

Udgående pengestrømme fra investeringer udgjorde DKK 54 mio. og bestod primært af investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver med DKK -58 mio. De primære poster var byggeomkostninger i Indonesien samt udskiftning af materiel og lastbiler i Europa og Australien.

Nettoarbejdskapitalen steg med 24,6% målt i lokale valutaer, hovedsagelig på grund af højere arbejdskapital i Europa, som primært vedrørte

længere kundekreditter til nøglekunder på de største markeder, herunder Storbritannien og Tyskland. Udviklingen kan primært henføres til de løbende ændringer i kundeporteføljen med en tilgang af globale kundekontrakter, der indgås på internationale betalingsbetingelser med længere kreditter. Der var også en stigning i Australien, som dog delvist blev opvejet af et fald i Asien.

Investeret kapital faldt med 14,3% i forhold til 31. december 2012 målt i lokale valutaer, hvilket skyldtes en reduktion i den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver, som delvist blev opvejet af en stigning i arbejdskapital.

Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital på helårsbasis blev på 8,8% i lokale valutaer.

Rentebærende nettogæld, eksternt udgjorde ved udgangen af 2013 DKK 221 mio. (DKK 285 mio.).

Kort- og langfristet eksternt gæld udgjorde DKK 416 mio. (DKK 506 mio.), og faldet skyldtes afdrag på lånefaciliteter.

OMSÆTNING PR. FORRETNINGSOMRÅDE

Flytteservices

Omsætningen fra flytteservices faldt med 6,3% i lokale valutaer og med 10,4% i DKK til DKK 2.012 mio. (DKK 2.246 mio.). Udviklingen afspejler de generelt udfordrende markedsforhold med lavere aktivitetsniveau, især i Australien, og færre opgaver fra globale udstationeringsvirksomheder.

Omsætningen fra flytteservices i EMEA faldt med 2,6% målt i lokale valutaer til DKK 987 mio. (DKK 1.031 mio.), hvilket afspejlede det generelt lavere aktivitetsniveau i hele Europa og færre opgaver fra globale udstationeringsvirksomheder.

Intra-europæiske udstationeringer og nationale flytninger, som fortsat udgør en væsentlig del af forretningen i Europa, oplevede ligeledes et faldende aktivitetsniveau, og det samme gjorde internationale flytninger til og fra Europa. Til gengæld var Mellemøsten positivt påvirket af øget forretning fra Europa samt øget forretning fra eksisterende kunder.

Omsætningen fra flytteservices i Asien udgjorde DKK 462 mio. (DKK 505 mio.), svarende til et fald på 5,0% målt i lokale valutaer.

Regionen Kina, Hongkong, Taiwan og Macau var negativt påvirket af reduceret aktivitet til regionen fra eksisterende kunder. Samtidig påvirktes

OMSÆTNING PR. FORRETNINGSOMRÅDE

DKK mio.	2013				2012				Ændring i %, LV	
	Asien	Australien	EMEA	Santa Fe-gruppen	Asien	Australien	EMEA	Santa Fe-gruppen	Santa Fe-gruppen	Santa Fe-gruppen
Flytteservices	462	563	987	2.012	505	710	1.031	2.246	-233	-6,3
Udstationeringsservices	111	10	137	258	109	11	93	213	44	25,2
Arkivforvaltning	79	-	6	85	77	-	6	83	2	4,4
Omsætning i alt	652	573	1.130	2.355	691	721	1.130	2.542	-187	-3,4

år-til-år sammenligningen af et stort engangsprojekt for en erhvervs-kunde i Dalian i 2012. I Nordasien var omsætningen negativt påvirket af et fald i aktiviteten til regionen, mens Sydøstasien var påvirket af svækket forretning fra globale udstationeringsvirksomheder kombineret med et lavere aktivitetsniveau blandt eksisterende kunder i råstofsektoren. Sydøstasien (Indien) steg i forhold til sidste år som følge af øget forretning fra Europa og en stigning i indenlandske udstationeringer. Generelt var flytteservices i Asien positivt påvirket af øget forretning fra Europa.

Omsætningen fra flytteservices i Australien faldt med 12,8% målt i lokale valutaer til DKK 563 mio. (DKK 710 mio.). Den væsentligste årsag hertil var den kraftigt faldende handelsaktivitet i erhvervssektoren, især mine- og energisektorerne. Omsætningen fra indenlandske flytninger faldt som følge af lav forbrugertillid og faldende efterspørgsel fra både erhvervs-kunder og private. Antallet af flytninger til Australien faldt også som følge af, at mine- og energisektorerne væsentligt reducerede rekrutteringen af udenlandsk arbejdskraft. Derimod steg antallet af flytninger fra Australien, men omsætningen faldt på grund af udbredt prisdumping. Generelt var Australien positivt påvirket af øget forretning fra Europa.

Udstationeringsservices

Omsætningen fra udstationeringsservices steg med 25,2% i lokale valutaer og med 20,7% i DKK til DKK 258 mio. (DKK 213 mio.).

I EMEA var der betydelig fremgang med en omsætningsstigning på 50,8% i lokale valutaer til DKK 137 mio. (DKK 93 mio.). Omsætningen i Europa steg med 53,0% i lokale valutaer drevet af flere nye kunder i Vesteuropa, især i Storbritannien, Tyskland, Frankrig, Schweiz og Spanien som følge af arbejdet med at markedsføre Santa Fe-gruppens serviceudbud og udvidede geografiske platform. I Mellemøsten steg omsætningen ligeledes på grund af nye kunder.

Omsætningen i Asien steg med 6,6% i lokale valutaer til DKK 111 mio. (DKK 109 mio.). I Kina, Hongkong, Taiwan og Macau steg forretningsaktiviteten fra både eksisterende og nye kunder i Beijing, Shanghai og Taiwan, men væksten blev delvist opvejet af en nedgang i forretningsaktiviteten fra globale udstationeringsvirksomheder. Omsætningen i Sydøstasien steg kraftigt som følge af øget forretning fra nye og eksisterende kunder. I Sydøstasien (Indien) faldt omsætningen på grund af lavere kundeaktivitet.

Omsætningen i Australien faldt med 7,9% i lokale valutaer til DKK 10 mio. (DKK 11 mio.) på grund af lavere aktivitet inden for mine- og energisektoren.

Arkivforvaltning

Omsætningen fra arkivforvaltning steg med 4,4% i lokale valutaer og med 2,4% i DKK til DKK 85 mio. (DKK 83 mio.). Målt i volumen voksede forretningen med 11,9%, drevet af både eksisterende og nye kunders fortsatte lageropbygning, især i Asien.

FORVENTNINGER TIL 2014

I 2014 forventes markedet for globale flytninger fortsat at vokse, og Santa Fe-gruppens mål er at vinde en stigende andel af det internationale udstationeringsmarked. De strategiske prioriteter vil være fortsat markedsføring af serviceudbuddet og gennemførelsen af et omfattende, målrettet salgsprogram henvendt til nye og eksisterende kunder.

Selv om Australien i september 2013 fik en ny, erhvervsvenlig regering, forventes de politiske tiltag først at få en positiv effekt hen mod slutningen af 2014. For Asien forventes der en fortsat strøm af udenlandske investeringer til de store markeder, hvilket vil skabe øget aktivitet især i Kina, Hongkong, Taiwan, Macau samt Sydøstasien. Det vurderes, at situationen i de europæiske økonomier er stabiliseret, men at der sandsynligvis ikke vil være nogen markant vækst i 2014.

Santa Fe-gruppen forventer at se en positiv effekt af de store erhvervs-kontrakter, vundet i 2013, hvorfra en stor del af omsætningsvæksten ventes at komme. Omsætningsforventningerne er primært baseret på eksisterende erhvervs-kunder samt en fortsat vækst i den direkte forbrugerforretning.

Omsætningen forventes at blive mellem 2.355 mio. og 2.550 mio. Omkostningsprocenten (faste omkostninger i forhold til omsætning) forventes at falde i forhold til 2013. EBITDA forventes således at blive i niveauet 135 mio. -155 mio. Forbedringen af EBITDA vil også være drevet af et styrket produktmix, især i Europa, med en øget andel af services med højere margin.

RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	2013	2012
Omsætning	2.355	2.542
Produktionsomkostninger	1.539	1.687
Bruttoresultat	816	855
Salgs- og distributionsomkostninger	535	532
Administrationsomkostninger	222	229
Nedskrivning af goodwill	200	
Øvrige driftsindtægter	2	1
Øvrige driftsudgifter	1	0
Primært driftsresultat	-140	95
Finansielle poster, netto	24	-12
Resultat før skat	-164	83
Skat	22	24
Årets resultat	-186	59
Fordelt på:		
ØK	-196	46
Minoritetsinteresser	10	13

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	2013	2012
Pengestrømme fra driften		
Primært driftsresultat	-140	95
Reguleret for:		
Af- og nedskrivninger	243	43
Andre ikke kontante poster	-7	8
Ændring i driftskapital	-34	-45
Finansielle omkostninger	-17	-19
Finansielle indtægter	1	1
Betalt selskabsskat og andre skatter	-21	-36
Pengestrømme fra driften	25	47
Pengestrømme fra investeringer		
Investering i anlægsaktiver	-58	-67
Salg af anlægsaktiver	4	4
Køb af virksomheder		-15
Pengestrømme fra investeringer	-54	-78
Pengestrømme fra driften og investeringer	-29	-31
Pengestrømme fra finansiering		
Optagelse af lån	11	368
Tilbagebetaling af lån	-77	-49
Lån fra moderselskab	92	-199
Udbytte til minoritetsaktionærer	-13	-12
Pengestrømme fra finansiering	13	108
Ændringer i likvider	-16	77
Likvider, primo	221	144
Valutakursregulering af likvider	-10	
Likvider, ultimo	195	221

BALANCE – AKTIVER

DKK mio.	2013	2012
Langfristede aktiver		
Immaterielle anlægsaktiver	814	1.118
Materielle anlægsaktiver	227	223
Andre investeringer	0	0
Andre tilgodehavender	9	13
Udskudt skat	11	11
Langfristede aktiver i alt	1.061	1.365
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	15	17
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	457	440
Andre tilgodehavender	174	160
Forudbetalt skat	2	6
Likvide beholdninger	195	221
Kortfristede aktiver i alt	843	844
Aktiver i alt	1.904	2.209

BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

DKK mio.	2013	2012
ØK's andel af egenkapitalen	78	682
Minoritetsinteresser	12	21
Egenkapital i alt	96*	703
Forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
Lån	131	151
Udskudt skat	77	78
Andre hensatte forpligtelser	7	6
Pensionsforpligtelser	15	16
Langfristede forpligtelser i alt	230	251
Kortfristede forpligtelser		
Lån	285	355
Gæld til moderselskabet	685	279
Leverandører af varer og tjenesteydelser	370	368
Anden gæld	227	240
Selskabsskat	11	12
Andre hensatte forpligtelser	0	1
Kortfristede forpligtelser i alt	1.578	1.255
Forpligtelser i alt	1.808	1.506
Egenkapital og forpligtelser i alt	1.904	2.209

* Påvirket af koncernintern omstrukturering og gældskonvertering i 2013.

BÆREDYGTIGHED I SANTA FE

Santa Fe-gruppen konstaterer med glæde, at kunder, medarbejdere og andre interessenter viser stigende interesse for koncernens bæredygtighedsindsats. Efter mange års investeringer og indarbejdelse af bæredygtighed i virksomhedskulturen er koncernen i en god position til at opfylde og overstige kundernes CSR-forventninger. Der er 5 prioriterede områder i Santa Fe-gruppens CSR-strategi.

- **Etik og adfærd:** Bindende retningslinjer for at sikre, at alle medarbejdere udfører deres arbejde i overensstemmelse med Santa Fe-gruppens forretningsetik.
- **Leverandørstandarder:** Ethiske standarder, som leverandørerne skal følge. Santa Fe-gruppen vil sikre, at disse standarder mindst er i overensstemmelse med FN's Global Compact.
- **Arbejds miljø:** Etablering af et sundt arbejdsmiljø for alle medarbejdere.
- **Miljø:** Ansvarlighed for at reducere koncernens belastning af miljøet.
- **Antikorruption:** Nultolerancepolitik over for enhver form for korruption.

Ledelsesstruktur

Samfundsansvar (CSR) er en integreret del af Santa Fe-gruppens daglige drift og beslutningstagning. Ledelsesstrukturen er blevet styrket med et bæredygtigheds-team med henblik på at ensrette koncernens bæredygtigheds mål og at implementere og dele best practices. Teamet består af medlemmer fra hver region, og det overordnede ansvar ligger hos Santa Fe-gruppens CFO.

Væsentlige begivenheder i 2013

Santa Fe-gruppens fortsatte fokus på at forbedre sin bæredygtighedsindsats førte en række resultater med sig i 2013.

Etik og adfærd: Santa Fe-gruppen fokuserede indsatsen på at udvikle og implementere bindende etiske retningslinjer. Disse retningslinjer gælder for alle medarbejdere og skitserer, hvordan koncernen forholder sig til ansvarlig forretningsadfærd med hensyn til Mennesker, Miljø og Over-skud i overensstemmelse med FN's 10 Global Compact-principper.

Investeringer i service af høj kvalitet: For at sikre et højt kvalitetsniveau baseret på medarbejdertilfredshed og en acceptabel personaleomsætning arbejder Santa Fe-gruppen på at sikre gode arbejdsbetingelser for alle ansatte. I 2013 lancerede koncernen Academy Online, som giver medarbejderne mulighed for at forvalte egen læring og styre egen succes.

Corporate Citizenship: Santa Fe-gruppen fortsatte med at yde økonomisk støtte til tre primære velgørende organisationer. Lokalkontorerne var også engageret i en række lokale velgørehedsarrangementer, og Santa Fe-gruppens logistik-services er blevet anvendt til at støtte lokal-samfund og yde nødhjælp.

Reduktion af miljøbelastningen: Santa Fe-gruppen påtog sig forskellige projekter for at reducere miljøpåvirkningen, bl.a. afprøvning af bæredygtig emballage med henblik på at reducere mængden af affald. Projekter som ruteplanlægning og den formelle implementering af miljøstyrings-systemer i overensstemmelse med ISO 14001 fortsatte. Brændstof-forbruget pr. m³ af transporterede varer faldt til 102 MJ/ m³ (118 MJ/ m³ i 2012). I byggeriet af to nye lagerbygninger blev der taget højde for miljøhensyn.

Ansvarlig forretningsadfærd og koncernens forsyningskæde: En whistleblower-procedure blev indført på alle Santa Fe-gruppens kontorer, og Santa Fe-gruppen tilbød agenter og samarbejdspartnere eLearning-undervisning i den britiske lov om bestikkelse. Agenter og leverandører skal kvartalsvist erklære sig om, hvorvidt der har været tilfælde af korruption i deres organisation og om, hvorvidt der har været nogen arbejdsulykker på opgaver for Santa Fe-gruppen. 76% af leverandørerne har tilsluttet sig Santa Fe-gruppens leverandørregelsæt.

Fokusområder 2014

I 2014 vil Santa Fe-gruppen primært fokusere på følgende:

Etik: Santa Fe-gruppen vil indhente årlige erklæringer fra medarbejderne for at sikre, at de forstår det etiske regelsæt. Selskabets program til styrkelse af etiske bevidsthed fortsætter med henblik på at vejlede og uddanne medarbejderne om god forretningsetik.

Medarbejdere: Santa Fe-gruppen vil stille programmer til rådighed for medarbejderne for at sikre, at de har den fornødne viden og ressourcer til at arbejde i et sikkert miljø. Målet er at reducere antallet af arbejdsulykker.

Corporate Citizenship: Santa Fe-gruppen vil fastholde sine økonomiske bidrag til udvalgte velgørende formål. Lokalkontorerne opfordres til at støtte lokalsamfundene.

Reduktion af miljøbelastningen: Santa Fe-gruppen ønsker at reducere CO₂-udledningerne og vil i 2014 indfange data til måling af og rapportering om de relevante Scope 3-drivhusgasudledninger.

Ansvarlig forretningsadfærd og koncernens forsyningskæde: Santa Fe-gruppen vil fortsat støtte og vejlede sine samarbejdspartnere gennem undervisning og kvartalsvise erklæringer for at sikre ansvarlig forretningsadfærd.

For yderligere oplysninger om CSR-initiativer og -mål henvises til Santa Fe-gruppens fremskridtsrapport under FN's Global Compact.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. marts 2014

A/S Det Østasiatiske Kompagni

Direktion

Niels Henrik Jensen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Preben Sunke
Næstformand

Connie Astrup-Larsen

Mats Lönnqvist

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til aktionærene i A/S Det Østasiatiske Kompagni

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Det Østasiatiske Kompagni for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering,

herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 5. marts 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Ridder Olsen
statsaut. revisor

Jens Thordahl Nørh
statsaut. revisor

REGNSKAB FOR KONCERNEN

INDHOLD

Koncernresultatopgørelse.....	30
Totalindkomstopgørelse.....	31
Koncernbalance	32
Egenkapitalopgørelse	33
Pengestrømsopgørelse for koncernen	34

Noter

1 Regnskabspraksis for koncernregnskabet.....	35
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	39
3 Ny regnskabsregulering	40
4 Driftssegmenter	41
5 Finansielle poster.....	42
6 Skat af resultat.....	43
7 Indtjening pr. aktie.....	44
8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revision.....	44
9 Antal ansatte	45
10 Lønninger, pensioner, vederlag m.v.	45
11 Incitamentsprogrammer.....	45
12 Immaterielle anlægsaktiver	48
13 Materielle anlægsaktiver.....	50
14 Af- og nedskrivninger.....	51
15 Finansielle aktiver og forpligtelser pr. kategori.....	51
16 Aktiekapital og egne aktier	52
17 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	52
18 Andre tilgodehavender.....	53
19 Andre hensatte forpligtelser	53
20 Pensionsforpligtelser	53
21 Anden gæld	53
22 Lån.....	54
23 Kredit-, likviditets-, valuta-og renterisiko	55
24 Andre ikke kontante poster	58
25 Ændring i driftskapital.....	58
26 Eventualforpligtelser.....	58
27 Leasingforpligtelser	59
28 Nærtstående parter og ejerforhold.....	59
29 Transaktioner med nærtstående parter.....	59
30 Regnskabsmæssig effekt af Venezuelas status som hyperinflationsøkonomi	60
31 Devaluering af bolivar og væsentlige valutaeksponeringer i Plumrose	61
32 Ophørende forretninger	64
33 Begivenheder efter balancedagen.....	65

DKK mio.	Note	2013	2012
Omsætning	4	2.355	2.542
Produktionsomkostninger		1.539	1.688
Bruttoresultat		816	854
Salgs- og distributionsomkostninger		536	531
Administrationsomkostninger		255	270
Nedskrivning af goodwill	12	200	
Andre driftsindtægter/-udgifter, netto		-1	1
Primært driftsresultat		-176	54
Finansielle indtægter	5	6	2
Finansielle omkostninger	5	132	18
Andel af resultat i associerede virksomheder		2	3
Resultat før skat		-300	41
Skat af resultat	6	-4	21
Resultat af fortsættende forretninger		-296	20
Resultat af ophørende forretninger	32	-1.235	163
Året resultat		-1.531	183
Fordelt på:			
Moderselskabet ØK's aktionærer		-1.681	141
Minoritetsinteresser		150	42
Indtjening pr. aktie (DKK)	7	-140,0	11,7
fra fortsættende forretninger		-25,5	0,6
fra ophørende forretninger		-114,5	11,1
Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)		-140,0	11,7
fra fortsættende forretninger		-25,5	0,6
fra ophørende forretninger		-114,5	11,1

DKK mio.	Note	2013	2012
Årets resultat		-1.531	183
Anden totalindkomst i året:			
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
Aktuarmæssig gevinst/tab, ydelsesbaserede pensionsforpligtelser		-27	-4
Skat		9	1
Total poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen efter skat		-18	-3
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta		-378	-34
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta overført til finansielle indtægter		-4	
Devaluering af bolivar (VEF) i Plumrose, februar 2013		-600	
Inflationsregulering for året (og pr. 1. januar)		824	298
Total poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen efter skat		-158	264
Anden totalindkomst efter skat		-176	261
Totalindkomst i alt		-1.707	444
Totalindkomsten fordeles på:			
Moderselskabet ØK's aktionærer		-1.859	377
Minoritetsinteresser		152	67

AKTIVER

DKK mio.	Note	31.12.2013	31.12.2012
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	12	814	1.133
Materielle anlægsaktiver	13	237	2.448
Svinebestande			30
Kapitalandele i associerede virksomheder		19	26
Andre investeringer	15	13	11
Udskudt skat	6	11	46
Andre tilgodehavender		8	13
Langfristede aktiver i alt		1.102	3.707
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger		15	1.041
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17	457	1.222
Andre tilgodehavender	18	181	365
Forudbetalt skat		2	6
Likvide beholdninger		207	638
		862	3.272
Aktiver bestemt for salg	32	3.335	
Kortfristede aktiver i alt		4.197	3.272
Aktiver i alt		5.299	6.979

EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

DKK mio.	Note	31.12.2013	31.12.2012
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	16	864	864
Andre reserver		480	658
Reserve for egne aktier		-24	-24
Overført resultat		-181	1.500
ØK's andel af egenkapitalen		1.139	2.998
Minoritetsinteresser		278	139
Egenkapital i alt		1.417	3.137
FORPLIGTELSE			
Langfristede forpligtelser			
Lån	22	132	1.257
Hensættelse til udskudt skat	6	77	150
Andre hensatte forpligtelser	19	7	18
Pensionsforpligtelser	20	15	62
Langfristede forpligtelser i alt		231	1.487
Kortfristede forpligtelser			
Lån	22	308	1.076
Leverandører af vare og tjenesteydelser		371	709
Anden gæld	21	245	535
Selskabsskat		11	21
Andre hensatte forpligtelser	19	0	14
		935	2.355
Forpligtelser bestemt for salg	32	2.716	
Kortfristede forpligtelser i alt		3.651	2.355
Forpligtelser i alt		3.882	3.842
Egenkapital og forpligtelser i alt		5.299	6.979

DKK mio.	Aktie- kapital	Omreg- nings- reserve	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	ØK's andel af egen- kapitalen	Minori- tetsinte- resser	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	864	658	-24	1.500	0	2.998	139	3.137
Totalindkomst i året								
Årets resultat				-1.681		-1.681	150	-1.531
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		-354				-354	-24	-378
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta overført til finansielle indtægter		-4				-4		-4
Devaluering af Bolivaren (VEF) i Plumrose, februar 2013		-555				-555	-45	-600
Inflationsregulering for året (og pr. 1. januar)		753				753	71	824
Aktuarmæssig fortjeneste/(tab) pensionsforpligtelser		-27				-27		-27
Skat af aktuarmæssig fortjeneste/(tab) pensionsforpligtelser		9				9		9
Anden totalindkomst i alt		-178				-178	2	-176
Totalindkomst i alt i året		-178	0	-1.681	0	-1.859	152	-1.707
Transaktioner med ejere								
Udloddet udbytte til aktionærer							-13	-13
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0	0	-13	-13
Egenkapital 31. december 2013	864	480	-24	-181	0	1.139	278	1.417

Der er ikke forslag om udbytte for 2013.

Egenkapital pr. 1. januar 2012	864	419	-24	1.359	62	2.680	166	2.846
Totalindkomst i året								
Årets resultat				141		141	42	183
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		-31				-31	-3	-34
Inflationsregulering for året		270				270	28	298
Aktuarmæssig fortjeneste/(tab) pensionsforpligtelser				-4		-4		-4
Skat af aktuarmæssig fortjeneste/(tab) pensionsforpligtelser				1		1		1
Anden totalindkomst i alt	0	239	0	-3	0	236	25	261
Totalindkomst i alt i året	0	239	0	138	0	377	67	444
Transaktioner med ejere								
Udloddet udbytte til aktionærer						-60	-60	-154
Udbytte, egne aktier				2		-2		
Aktiebaseret vederlæggelser				1		1		1
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	3	-62	-59	-94	-153
Egenkapital 31. december 2012	864	658	-24	1.500	0	2.998	139	3.137

Der er ikke forslag om udbytte for 2012. Betalt udbytte i 2012 beløber sig til DKK 5 pr. aktie. Der udloddes ikke udbytte af egne aktier.

DKK mio.	Note	31.12.2013	31.12.2012*
Pengestrømme fra driftsaktiviteter			
Primært driftsresultat		-176	280
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger		244	243
Andre ikke-kontante poster	24	-18	-37
Ændring i driftskapital	25	2	36
Renteomkostninger		-18	-243
Renteindtægter		1	10
Betalt selskabskat		-22	-161
Pengestrømme fra driften		13	128
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter			
Udbytte fra associerede virksomheder		2	3
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver		-58	-505
Salg af anlægsaktiver		4	14
Køb af virksomheder	26		-15
Fortjeneste fra salg af andre investeringer		3	
Pengestrømme fra investeringer		-49	-503
Pengestrømme fra drift og investeringer		-36	-375
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter			
Optagelse af lån		11	896
Tilbagebetaling af lån		-124	-433
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder		-13	-12
Udbyttebetaling		0	-60
Pengestrømme fra finansiering		-126	391
Netto pengestrømme fra ophørende forretninger		312	
Pengestrømme i alt		150	16
Likvider, primo		638	629
Valutakursreguleringer af likvider		-100	-7
Likvider, ultimo		688	638
Heraf præsenteret som aktiver bestemt for salg		-481	
Likvide beholdninger		207	638
Likvider, ultimo fortsættende forretninger		207	638

* Ikke tilpasset ophørende forretninger.

1. REGSKABSPRAKSIS FOR KONCERNREGSKABET

Generelt

A/S Det Østasiatiske Kompagni (selskabet) med dattervirksomheder (samlet ØK-koncernen eller koncernen) opererer primært inden for Santa Fe-gruppen.

Santa Fe-gruppen har aktiviteter inden for flytning og ind-/udstationerings-services samt arkivforvaltning.

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

Årsrapporten omfatter både koncernregnskab og separat årsregnskab for moderselskabet.

Selskabet er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Bestyrelsen har den 5. marts 2014 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse og fremlæggelse for aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. marts 2014.

Årsregnskabet præsenteres i DKK mio., med mindre andet angives.

Der henvises til side 29 for yderligere oplysninger vedrørende ØK-koncernen og til side 67 for yderligere oplysninger vedrørende moderselskabet.

Regnskabsgrundlag for koncernregnskabet

Koncernregnskabet for ØK for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger, der vurderes som væsentlige for udarbejdelsen af koncernregnskabet, er beskrevet i note 2.

Frasalg af Plumrose

I forbindelse med frasalget af Plumrose annonceret den 26. februar 2014 er dette forretningsområde præsenteret som ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg pr. 31. december 2013. Plumrose er integreret producent og distributør af forarbejdede kødprodukter i Venezuela.

Hyperinflation

Venezuela er klassificeret som en hyperinflationsøkonomi. Regnskabstal for Plumroses aktiviteter i Venezuela er derfor inflationskorrigeret før omregning til koncernens præsenteringsvaluta. Effekten af inflationskorrektion er nærmere beskrevet i note 30.

Ændring i regnskabspraksis

ØK-koncernen har med virkning fra 1. januar 2013 implementeret:

- Amendments til IFRS 7, IFRS 13, amendments til IAS 1, 19 (amended 2011) og 36 samt annual improvements til IFRSs (2009-2011).

ØK-koncernen har i denne forbindelse førtidsimplementeret amendments til IAS 36.

Af ovenstående ændringer er det alene IAS 19 (amended 2011), der har påvirket indregning og måling.

I henhold til IAS 19 (amended 2011) opgør koncernen afkastet af pensionsordningernes investeringsaktiver ud fra den diskonteringsssats, som anvendes ved opgørelse af nutidsværdien af pensionsforpligtelserne. Afkastet er således uafhængigt af sammensætningen af investeringsaktiverne. Hidtil er der indregnet et forventet afkast baseret på investeringsaktivernes forventede afkast på langt sigt.

Effekten af denne ændring er dog uvæsentlig for koncernen, herunder for årets resultat og indtjening / udvandet indtjening pr. aktie.

Idet ingen af ændringerne påvirker balancen pr. 1. januar 2012, er der ikke givet yderligere oplysninger vedrørende ændringerne i koncernregnskabet.

Ny regnskabsregulering for kommende år er oplyst i note 3.

Koncernregnskabet

Dattervirksomheder

Dattervirksomheder er virksomheder, hvori ØK-koncernen har bestemmende indflydelse (kontrol) over finansielle og driftsmæssige forhold; normalt ved besiddelse af over halvdelen af stemmerettighederne. Potentielle stemmerettigheder, der løbende kan udnyttede eller konverteres, tages med i vurderingen af bestemmende indflydelse.

Der foretages fuld konsolidering af dattervirksomhederne fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse overgår til ØK-koncernen. Konsolideringen af dattervirksomhederne ophører fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse ophører.

Der foretages eliminerings af koncerninterne transaktioner og mellemværender samt urealiserede gevinster på transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Overtagelsesmetoden

Ved køb af dattervirksomheder måles købsvederlaget som dagsværdien af de afgivne aktiver, udstedte egenkapitalinstrumenter og indgåede eller påtagne forpligtelser på overtagelses tidspunktet.

Hvis dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse i købsvederlaget til dagsværdi. Efterfølgende måles betinget vederlag til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Identificerbare erhvervede aktiver og påtagne forpligtelser samt eventuale forpligtelser i forbindelse med en virksomhedsovertagelse måles ved første indregning til dagsværdi på købstidspunktet uanset omfanget af eventuelle minoritetsinteresser.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem købsvederlaget (inkl. evt. hidtidige kapitalinteresser og evt. minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed) og dagsværdien af de identificerbare erhvervede nettoaktiver indregnes som goodwill. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Omkostninger, der kan henføres direkte til købet, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af erhvervede aktiver, påtagne forpligtelser eller eventuale forpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning med de foreløbige opgjorte værdier. Eventuelle reguleringer i den foreløbige opgørelse reguleres med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Associerede virksomheder

Som associerede virksomheder betragtes alle virksomheder, hvori ØK-koncernen har en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse; normalt ved besiddelse af mellem 20% og 50% af stemmerettighederne. Kapitalandele i associerede virksomheder måles i henhold til den indre værdis metode.

Driftssegmenter

Oplysninger om driftssegmenter opgøres i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter direkte henførbare poster samt visse allokerede poster. Ikke-fordelte poster omfatter primært koncernens administrative funktioner samt inaktive selskaber, som afventer likvidation.

Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Aktiver, der i henhold til koncernens strategiske plan skal afhændes, klassificeres som aktiver bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært ventes realiseret ved salg indenfor 12 måneder. Sådanne aktiver og dertil knyttede forpligtelser præsenteres særskilt i balancen. Resultat efter skat af ophørende aktiviteter, der udgør et separat væsentligt forretningsområde, præsenteres endvidere særskilt i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal.

Omregning af fremmed valuta og hyperinflation

Regnskabsposterne i de forskellige virksomheder i ØK-koncernen måles i den valuta, der anvendes i det primære økonomiske miljø, hvori virksomheden opererer ("funktionel valuta"). Som dansk børsnoteret koncern aflægges koncernregnskabet i danske kroner ("præsentationsvaluta").

Transaktioner og mellemværender

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved afregning af sådanne transaktioner samt ved omregning af monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens valutakurs, indregnes i resultatopgørelsen.

Virksomheder i ØK-koncernen

Resultatopgørelse og balance for udenlandske dattervirksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, omregnes til præsentationsvalutaen som følger:

- (i) aktiver og forpligtelser omregnes til balancedagens kurs,
- (ii) indtægter og omkostninger omregnes til transaktionsdagens kurs eller til en tilnærmet gennemsnitskurs,
- (iii) alle deraf følgende kursreguleringer indregnes som en særskilt post under egenkapitalen.

For udenlandske dattervirksomheder, der opererer i hyperinflationsøkonomier, omregnes indtægter og omkostninger dog til balancedagens kurs. Forud for omregningen genberegnes resultatopgørelsen og balancens ikke-monetære poster under hensyntagen til ændringerne i den funktionelle valutas købekraft baseret på inflationen frem til balanceda-

gen ("inflationskorrektion"). Effekt af inflationskorrektionen indregnes som en særskilt post i ØK-koncernens egenkapital i omregningsreserven. I resultatopgørelsen indregnes i resultat af ophørende aktiviteter tab/gevinst på den monetære nettoposition i de pågældende enheder. Vurderingen af, hvornår en økonomi er hyperinflationær, baseres på såvel kvalitative som kvantitative faktorer, herunder hvorvidt den akkumulerede inflation over en 3-årig periode udgør i størrelsesordenen 100%.

Kursreguleringer af mellemværender med dattervirksomheder, der ikke planlægges eller forventes indfriet i den nærmeste fremtid og dermed anses for at være en del af den samlede nettoinvestering i dattervirksomheden, føres direkte på egenkapitalen.

Når en udenlandsk virksomhed sælges, indregnes ØK-koncernens andel af de akkumulerede valutakursreguleringer fra egenkapitalen i resultatopgørelsen som en del af gevinsten eller tabet på salget.

Goodwill, der opstår ved køb af en udenlandsk virksomhed, betragtes som et aktiv i den udenlandske virksomhed og omregnes til balancedagens valutakurs.

Flerstrengede valutaregimer

Eksisterer et flerstrengt valutaregime, omregnes individuelle transaktioner og monetære poster i fremmed valuta til den funktionelle valuta med den valutakurs, som transaktionen ventes afregnet til.

Ved omregning af udenlandske dattervirksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes med den kurs, som ØK-koncernen venter at hjemtage royalties og udbytter til.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår under henholdsvis andre tilgodehavender og andre forpligtelser.

Ændringer i dagsværdien af afledte instrumenter, der ikke klassificeres som regnskabsmæssig sikring, indregnes straks i resultatopgørelsen.

Vurdering af dagsværdi

Dagsværdien af finansielle instrumenter, der handles på aktive markeder (f.eks. børsnoterede værdipapirer disponible for salg) opgøres på grundlag af kursværdien på balancedagen.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, der ikke handles på et aktivt marked, beregnes ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på observerbare input fra aktive markeder reduceret for handel på et unoteret marked.

Dagsværdien af finansielle forpligtelser beregnes til oplysningsformål ved at diskontere de fremtidige kontraktmæssige pengestrømme på grundlag af den aktuelle markedsrente.

RESULTATOPGØRELSEN**Indtægtskriterier**

Omsætningen omfatter dagsværdien af varesalg og salg af ydelser med fradrag af moms, rabatter og prisnedslag og efter eliminering af internt salg i ØK-koncernen.

Varesalg (*engrossalg*) indregnes ved levering af produktet til kunden, når kunden har accepteret produkterne, og der er rimelig sikkerhed for ind- drivelse af det tilknyttede tilgodehavende.

Salg af tjenesteydelser indregnes i den regnskabsperiode, hvor ydelserne leveres, på baggrund af en vurdering af færdiggørelsesgraden af den specifikke transaktion (typisk vedrørende flytning og ind-/udstationeringservices).

Indtægter for *arkivforvaltning* indregnes i henhold til periodiseringsprincippet over aftaleperioden.

Royaltyindtægter indregnes i henhold til periodiseringsprincippet i overensstemmelse med substansen i de relevante aftaler.

Udbytteindtægter indregnes, når retten til at modtage betaling er opnået.

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning, herunder råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, ændring i dagsværdien af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der ikke indgår som led i sikring, kursgevinster og tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser m.v. Endvidere indgår tab/gevinst på den monetære nettoposition opgjort i forbindelse med inflationskorrektur.

Låneomkostninger fra både specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver. Låneomkostninger vedrørende aktiver, der inflationskorrigeres, henføres alene til kostprisen for sådanne aktiver i det omfang låneomkostningerne overstiger inflationen.

Selskabsskat og udskudt skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen, i anden totalindkomst eller i egenkapitalen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt fradragsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser (og regler), der med balancedagens lovgivning forventes at være gældende, når det pågældende udskudte skatteaktiv realiseres, eller den udskudte skatteforpligtelse afvikles.

Udskudte skatteaktiver indregnes i det omfang, det er sandsynligt, at der vil opstå fremtidig skattepligtig indkomst, således at de midlertidige forskelle kan anvendes.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder undtagen i tilfælde, hvor ØK-koncernen kontrollerer, hvornår den udskudte skat udløses som aktuel skat, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke udløses som aktuel skat i en overskuelig fremtid.

AKTIVER

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

I forbindelse med køb af dattervirksomheder opgøres goodwill i henhold til overtagelsesmetoden.

Goodwill testes årligt for nedskrivningsbehov og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Goodwill fordeles på pengestrømsgenererende enheder med henblik på vurdering af nedskrivningsbehov. De enkelte pengestrømsfrembringende enheder repræsenterer forretningssegmenternes investering i de respektive lande eller regioner, hvor der drives forretning.

Varemærker og licenser

Varemærker og licenser med en begrænset økonomisk levetid måles til kostpris med fradrag af akkumuleret amortisering og akkumulerede nedskrivninger. Amortiseringsgrundlaget fordeles lineært over aktiverens forventede økonomiske levetid.

Software

For erhvervede softwarelicenser omfatter kostprisen de omkostninger, der er forbundet med erhvervelse og klargøring af den pågældende software. Disse omkostninger amortiseres over den forventede økonomiske levetid.

Omkostninger, der er direkte forbundet med produktion af identificerbare og unikke softwareprodukter kontrolleret af ØK-koncernen, og som forventes at generere økonomiske fordele, indregnes som immaterielle aktiver. Disse omkostninger afskrives over den forventede økonomiske levetid.

Varemærker med definerbar økonomisk brugstid	Max. 20 år
Software etc.	3-5 år
Konkurrenceklausuler	Max. 5 år
	Afhængig af kontrakten
Leverandørkontrakter	Max. 5 år
	Afhængig af kontrakten
Kunderrelationer	3-15 år
	Afhængig af kundeloyalitet

Varemærker med undefinerbar økonomisk levetid afskrives ikke, men testes årligt for nedskrivningsbehov.

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter udgifter, der kan henføres direkte til erhvervelse af aktiverne.

Efterfølgende omkostninger indregnes i aktivets regnskabsmæssige værdi eller indregnes som et selvstændigt aktiv, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Der foretages ikke afskrivninger på grunde. For øvrige aktiver fordeles afskrivningsgrundlaget lineært over aktivernes forventede økonomiske levetid, der udgør:

Bygninger	20-30 år
Tekniske anlæg og maskiner	20-30 år
Andre anlæg	3-15 år
IT-udstyr	3 år

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Aktivernes restværdi og økonomiske levetid gennemgås og justeres årligt, hvis skønnet nødvendigt.

Leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, klassificeres som finansiel leasing.

Finansielt leasede aktiver behandles som beskrevet under materielle anlægsaktiver og den tilhørende forpligtelse som beskrevet under finansielle forpligtelser.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen lineært over leasingperioden, med mindre et andet systematisk grundlag bedre afspejler det tidsmæssige forbrug af de ydelser, som leveres.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Goodwill og aktiver med en udefinerbar brugstid testes årligt for nedskrivningsbehov. Øvrige langfristede aktiver testes for nedskrivningsbehov, såfremt en årlig vurdering indikerer en risiko for, at den regnskabsmæssige værdi ikke kan genindvindes. Der foretages nedskrivning med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. I forbindelse med vurderingen af nedskrivningsbehov grupperes aktiverne på de laveste niveauer, hvor der er separate identificerbare pengestrømme (pengestrømsgenererende enheder).

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. Kostpris opgøres efter FIFO-metoden. Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, direkte løn, øvrige direkte omkostninger og indirekte produktionsomkostninger (baseret på normal driftskapacitet).

Tilgodehavender indregnes på handelsdagen og måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris under anvendelse af den effektive rentes metode med fradrag af nedskrivninger. Der foretages nedskrivninger på tilgodehavender, når der er objektiv indikation af, at ØK-koncernen ikke vil være i stand til at inddrive hele tilgodehavendet i henhold til fordringens oprindelige vilkår.

Likvide beholdninger består af kassebeholdninger, indlån på anfordring samt evt. øvrige kortfristede likvide værdipapirer.

EGENKAPITAL

Udbytteudlodning til selskabets aktionærer indregnes som en forpligtelse på det tidspunkt, hvor udbyttet vedtages på generalforsamlingen. Foreslået udbytte for året oplyses særskilt under egenkapitalen.

Egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen i reserve for egne aktier til nominel værdi. Forskel mellem nominel værdi af egne aktier og anskaffelses- og afståelsessum samt direkte transaktionsomkostninger og udbytter på egne aktier indregnes i overført resultat.

Reserve for valutakursomregning (omregningsreserve) omfatter kursforskelle opstået ved omregning af udenlandske virksomheder til danske kroner samt effekt af inflationskorrektionen vedrørende udenlandske dattervirksomheder, der opererer i hyperinflationsøkonomier.

FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når ØK-koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske ressourcer for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over nutidsværdien af det beløb, hvormed forpligtelsen ventes indfriet.

Personaleydelser

Pensionsforpligtelser

ØK's pensionsordninger er primært bidragsbaserede ordninger.

For ydelsesbaserede ordninger indregnes den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi (projected unit credit method) af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen, med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen i balancen under pensionsforpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn ved årets begyndelse. Aktuarmæssige gevinster eller tab indregnes i anden totalindkomst.

Andre langfristede personaleydelse

En række medarbejdere er omfattet af en ordning, der belønner lang tjeneste og bl.a. omfatter jubilæumsgoder. Den i balancen indregnede forpligtelse er nutidsværdien af forpligtelsen på balancedagen beregnet i henhold til projected unit credit method.

Aktieoptionsprogram

ØK-koncernen anvender en aktiebaseret aflønningsordning, der afregnes i aktier (egenkapitalordning). Værdien af serviceydelse modtaget for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne på tildelingstidspunktet. Beløbet omkostningsføres over retserhvervelsesperioden med modpost direkte i egenkapitalen. Beløbet justeres for ændringer i skønnet over antallet af faktisk retserhvervede optioner.

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til dagsværdi (typisk modtaget provenu) med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem kostprisen (provenuet) og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden efter den effektive rentes metode.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingaftaler, målt til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser klassificeres som kortfristede med mindre ØK-koncernen har en ubetinget ret til at udskyde afregningen af forpligtelsen mindst et år efter balancedagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som koncernens primære driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter herunder af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt ændring i driftskapitalen samt tillagt renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapital omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider, lån, skyldig selskabsskat og hensættelser.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver samt udbytter fra associerede virksomheder.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på lån samt betaling af udbytte til aktionærer og minoritetsaktionærer.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, som uden hindring kan omsættes til likvider, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer. Kassekreditter indeholdes i lån under kortfristede forpligtelser i balancen.

I udenlandske dattervirksomheder, der opererer i **hyperinflationsøkonomier**, er pengestrømme opgjort til den gældende købekraft ved udgangen af regnskabsperioden og viser derfor ikke de faktiske nominelle pengestrømme i året.

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Der er ved udarbejdelsen af koncernregnskabet foretaget en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn, der påvirker aktiver og forpligtelser pr. balancedagen samt indtægter og omkostninger for regnskabsperioden. Ledelsen revurderer løbende disse skøn og vurderinger, bl.a. baseret på historiske erfaringer samt en række andre faktorer under de givne omstændigheder.

Følgende **regnskabsmæssige skøn** vurderes væsentlige for regnskabsaflæggelsen:

- ØK foretager **nedskrivningstest** af goodwill og varemærker med udefinerbar økonomisk levetid årligt, og såfremt forhold eller omstændigheder indikerer nedskrivnings-behov. I forbindelse med de årlige nedskrivningstest udøver ledelsen væsentlige skøn ved fastlæggelse af forskellige forudsætninger, herunder forventninger til fremtidige pengestrømme, diskonteringsfaktorer og fremtidige vækstrater. Følsomheden overfor ændringer i de pågældende forudsætninger kan både samlet og individuelt være betydelig som oplyst i note 12. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med udefinerbar økonomisk levetid pr. balancedagen er DKK 739 mio. (2012: DKK 1.037 mio.) efter indregning af nedskrivning af goodwill i 2013 med DKK 200 mio. vedrørende aktiviteterne i Wridgways Australia Ltd. Der henvises til note 12.

- Den økonomiske levetid for **materielle anlægsaktiver** fastsættes på grundlag af periodiske vurderinger af den faktiske økonomiske levetid og den planlagte anvendelse af de materielle anlægsaktiver. Sådanne vurderinger gennemføres eller opdateres, når der opstår nye forhold, som kan få indvirkning på fastsættelsen af den økonomiske levetid for materielle anlægsaktiver, f.eks. når der opstår forhold eller omstændigheder, der indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af de materielle anlægsaktiver er højere end genindvindingsværdien, og der derfor bør foretages en nedskrivningstest. Alle ændringer i den økonomiske levetid for materielle anlægsaktiver indregnes i årsregnskabet, så snart ændringen er konstateret. Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver pr. balancedagen er DKK 237 mio. (2012: DKK 2.448 mio.). Der henvises til note 13.

Herudover anses følgende **vurderinger** ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis som væsentlige for regnskabsaflæggelsen:

- Ledelsen vurderer ved udarbejdelse af koncernregnskabet hvilken **valutakurs**, der skal anvendes til omregning af udenlandske virksomheders regnskaber til danske kroner. Udenlandske virksomheder, der opererer under flerstrengede valutaregimer, omregnes til den valutakurs, som afkast i form af royalties og udbytter ventes hjemtaget til. Usikkerhed herom kan i efterfølgende regnskabsperioder medføre væsentlige negative ændringer i den regnskabsmæssige værdi af aktiviteterne i de pågældende udenlandske virksomheder målt i danske kroner. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2013 har ledelsen vurderet, at regnskaberne for udenlandske virksomheder i Venezuela (Plumrose) skal omregnes med den officielle valutakurs VEF/USD 6,30 da det var den gældende valutakurs pr. 31. december 2013. I det ØK-koncernen ikke har modtaget royalty-betalinger eller ordinære udbyttebetalinger fra Plumrose i de seneste år, er omregningskursen for såvel royalties som udbytter forbundet med væsentlig usikkerhed. Den officielle valutakurs er på grund af stigende hyperinflation under et væsentligt pres. **Devalueringen** af den venezuelanske bolivar fra VEF/USD 4,30 til VEF/USD 6,30 i begyndelsen af februar 2013 har påvirket koncernens finansielle stilling i væsentlig negativ grad. I forbindelse med regnskabsaflæggelse for 2013 har ledelsen vurderet, at den annoncerede de facto devaluering i januar 2014 til VEF/USD 11,36 ved udgangen januar 2014 er en efterfølgende begivenhed af ikke-regulerende karakter. Som følge heraf indregnes den negative effekt af devalueringen på koncernens finansielle stilling ikke i årsregnskabet for 2013. Der henvises til note 31 for nærmere beskrivelse heraf. Størrelsen af udestående royalties og udbytter pr. 31. december er oplyst i note 23.
- Vurderingen af, hvorvidt udenlandske virksomheder opererer i **hyperinflationsøkonomier** baseres på såvel kvalitative som kvantitative faktorer, herunder hvorvidt den akkumulerede inflation over en 3-årig periode udgør i størrelsesordenen 100% eller derover. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2013 har ledelsen vurderet, at Venezuela, hvor Plumrose opererer, fortsat er en hyperinflationsøkonomi. Der foretages derfor inflationskorrektion af den udenlandske virksomheds resultatopgørelse og ikke-monetære balanceposter under hensyntagen til ændringerne i købekraften baseret på inflationen frem til balancedagen. På trods af devalueringen af den venezuelanske bolivar fra VEF/USD 4,30 til VEF/USD 6,30, er korrektionen for hyperinflation ikke modsvaret af en tilsvarende løbende depreciering af VEF valutakursen. Dette medfører, at hyperinflationsreguleringerne resulterer i en forholdsvis forøgelse af koncernens regnskabs-tal, rapporteret i DKK, herunder omsætning, langfristede aktiver og egenkapital, hvilket ikke har baggrund i en reel økonomisk udvikling og værdiskabelse. Der henvises til note 31 for nærmere beskrivelse heraf.

GOING CONCERN

Ifølge regnskabsreguleringen skal ledelsen tage stilling til, hvorvidt regnskabsaflæggelsen kan ske som 'going concern' (det vil sige under forudsætning af fortsat drift). Ledelsen har ud fra skønnede fremtidsudsigter, forventninger til fremtidigt cash-flow, tilstedeværelse af kreditfaciliteter m.v. konkluderet, at der ikke er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt ØK-koncernen kan og vil fortsætte driften i mindst 12 måneder fra balancedagen.

3. NY REGNSKABSREGULERING

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IFRS og IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for ØK-koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2013:

- IFRS 9-12, amendments til IFRS 7, 9, 10, 11 og 12, IAS 19, 27 (2011), 28 (2011), 32 og 39 samt IFRIC 21 og annual improvements til IFRSs (2010-2012 og 2011-2013). IFRS 9, amendments til IFRS 7 og 9, IAS 19 og 39 samt IFRIC 21 og annual improvements til IFRSs (2010-2012 og 2011-2013) er endnu ikke godkendt af EU.

Bortset fra førtidsimplementeringen af amendments til IAS 36 i 2013, forventer ØK-koncernen at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske iflg. EU's ikrafttrædelsesdatoer.

- IFRS 9 Finansielle Instrumenter, der forventes at blive obligatorisk ved aflæggelse af årsrapporten for 2015, ændrer klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Effekten heraf forventes at være begrænset, men er endnu ikke opgjort.

Bortset fra nye oplysningskrav forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for ØK-koncernen.

4. DRIFTSSEGMENTER

Segmenter (produkter og services)	Santa Fe-gruppen (Rapporteringspligtige segmenter)		Moderselskab og ufordelte aktiviteter		ØK-koncernen fortsættende foreretninger	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
DKK mio.						
Resultatopgørelse						
Ekstern omsætning	2.355	2.542	0	0	2.355	2.542
Driftsresultat før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	103	138	-35	-40	68	98
Af- og nedskrivninger	243	43	1	1	244	44
Primært driftsresultat pr. segment (EBIT)	-140	95	-36	-41	-176	54
Finansielle poster, netto	-24	-12	-102	-4	-126	-16
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	2	3	2	3
Resultat før skat fra fortsættende foreretninger	-164	83	-136	-42	-300	41
Skat af årets resultat	22	24	-26	-3	-4	21
Reporteringspligtige segmenter, resultat fra fortsættende foreretninger	-186	59	-110	-39	-296	20
Ophørende foreretninger					-1.235	163
Årets resultat fortsættende foreretninger					-1.531	183
Balance						
Goodwill	398	654	0	0	398	654
Andre immaterielle anlægsaktiver	416	464	0	10	416	474
Materielle anlægsaktiver og svinebestande	227	223	10	11	237	234
Udskudt skatteaktiv	11	11	0	0	11	11
Andre finansielle anlægsaktiver	9	13	12	11	21	24
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	19	26	19	26
Varebeholdninger	15	17	0	0	15	17
Tilgodehavender fra vare og tjenesteydelser	457	440	0	0	457	440
Likvide beholdninger	195	221	12	159	207	380
Andre omsætningsaktiver	176	166	7	43	183	209
Aktiver bestemt for salg					3.335	
Total aktiver Plumrose						4.510
Aktiver, i alt	1.904	2.209	60	260	5.299	6.979
Langfristede forpligtelser ekskl. gæld	99	100	0	56	99	156
Kortfristede forpligtelser ekskl. gæld	608	621	19	19	627	640
Rentebærende gæld	416	506	24	73	440	579
Forpligtelser bestemt for salg					2.716	
Total passiver Plumrose						2.467
Forpligtelser	1.123	1.227	43	148	3.882	3.842
Minoritetsinteresser	18	21	1	1	19	22
Minoritetsinteresser - Plumrose					259	117
ØK's andel af egenkapital					1.139	2.998
Egenkapital i alt og forpligtelser	1.141	1.248			5.299	6.979
Investeret kapital fortsættende foreretninger	1.059	1.322	-2	45	1.057	1.367
Investeret kapital ophørende foreretninger						3.519
Nettoarbejdskapital fortsættende foreretninger	97	86	-1	-1	96	85
Nettoarbejdskapital ophørende foreretninger						1.466
Pengestrømme						
Pengestrømme fra driften	25	47			13	128
Pengestrømme fra investeringer	-54	-78			-49	-503
Pengestrømme fra finansiering	13	108			-126	391
Pengestrømme fra ophørende foreretninger					312	
Ændringer i likvider	-16	77			150	16
Finansielle nøgletal i %						
Overskudsgrader:						
EBITDA	4,4	5,4			2,9	3,9
EBIT	-5,9	3,7			-7,5	2,1
Forrentning af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	8,7	10,9			5,6	7,6
Forrentning af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill	15,5	22,5			9,9	15,3

Segmentrapporteringen er baseret på den interne ledelsesrapportering.

Omsætning relaterer sig til salg af tjenesteydelser. Afstemningsposter i "Moderselskab og ufordelte poster" relateres primært til koncernomkostninger og -aktiver inklusiv likvide beholdninger i moderselskabet.

4. DRIFTSSEGMENTER (FORTSAT)

DKK mio.	Ekstern omsætning		Anlægsaktiver ¹	
	2013	2012	2013	2012
Australien	573	721	256	560
Hongkong	145	146	81	86
Kina	182	203	35	36
Singapore	116	128	6	7
England	359	370	10	9
Tyskland	147	171	3	3
Frankrig	179	170	60	60
Øvrige lande	654	633	640	651
Fortsættende forretninger	2.355	2.542	1.091	1.412
Ophørende forretninger				2.249
ØK-koncernen	2.355	2.542	1.091	3.661

¹ Eksklusiv udskudte skatteaktiver.

Betydelige kunder

Handel med enkeltkunder overstiger ikke 10% af den samlede omsætning.

5. FINANSIELLE POSTER

DKK mio.	2013	2012
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	1	0
Valutakursgevinster overført fra totalindkomstopgørelsen	4	0
Øvrige renteindtægter	1	2
Finansielle indtægter	6	2
Renteudgifter og gebyrer fra finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	18	15
Valutakurstab, netto	114	3
Øvrige renteudgifter	0	0
Finansielle omkostninger	132	18
I alt	-126	-16

6. SKAT AF RESULTAT

DKK mio.	2013	2012
Skat af årets resultat	21	26
Årets ændring i udskudt skat	-29	-7
Selskabsskat	-8	19
Udbytteskat	4	2
Skat af resultat, i alt	-4	21
Resultat før skat	-300	41
Andel af resultat i associerede virksomheder	-1	-3
Resultat før skat eksklusiv associerede virksomheder	-301	38
Beregnet effektiv skatteprocent (%)	2,7	50,0
Forklaring af effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	25,0	25,0
Skattevirkning af:		
Ikke fradragsberettiget nedskrivninger	-19,9	
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	-1,3	7,2
Afvigelse i skatteprocenten for ikke-danske virksomheder	2,5	5,2
Ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-1,4	17,1
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-2,1	
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,4	-4,5
Øvrige	-0,5	0,0
Effektiv skatteprocent (%)	2,7	50,0

Udskudt skat DKK mio.	2013		2012	
	Aktiver	Forpligtelser	Aktiver	Forpligtelser
Anlægsaktiver	4	83	8	254
Omsætningsaktiver, netto	3	1	45	64
Langfristet gæld	0	0	0	0
Kortfristet gæld	2	1	147	0
Andre forpligtelser	0	2	8	2
Fremførte underskud	3	0	3	
Hensættelser	11	2	5	
Udskudte skatteaktiver/-passiver	23	89	216	320
Modregnet inden for juridiske skatteenheder	12	12	170	170
Udskudte skatteaktiver/-passiver	11	77	46	150

Koncernen har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 49 mio. (DKK 46 mio.) fra fremførte skattemæssige underskud, der beløber sig til DKK 223 mio. (DKK 186 mio.) på grund af usikkerhed angående udnyttelse. I henhold til dansk skattelovgivning forældes underskuddene ikke.

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, da disse kapitalandele ikke forventes afhændet i den nærmeste fremtid. Ingen væsentlig skatteforpligtelser er indentificeret i relation hertil.

7. INDTJENING PR. AKTIE

DKK mio.	2013	2012
Resultat fra fortsættende forretninger	-296	20
Minoritetsinteresser	10	13
ØK's andel af resultat fra fortsættende forretninger	-306	7
Resultat fra ophørende forretninger	-1.235	163
Minoritetsinteresser	140	29
ØK's andel af resultat fra ophørende forretninger	1.375	134
Gennemsnitligt antal udestående aktier	12.348.060	12.348.060
Gennemsnitligt antal egne aktier	338.494	338.494
Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier	12.009.566	12.009.566
Gennemsnitlig udvandingseffekt af udestående optioner	0	5.485
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	12.009.566	12.015.051
Pr. 31. december 2012 er alle udestående aktieoptioner out-of-the-money.		
Som forklaret i note 11, kan udestående aktieoptioner udvande indtjeningen pr. aktie fremover.		
Indtjening pr. aktie (DKK)	-140,0	11,7
fra fortsættende forretninger	-25,5	0,6
fra ophørende forretninger	-114,5	11,1
Indtjening pr. aktie, udvandet (DKK)	-140,0	11,7
fra fortsættende forretninger	-25,5	0,6
fra ophørende forretninger	-114,5	11,1

8. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

DKK mio.	2013	2012
KPMG, inklusive netværksvirksomheder		
Lovpligtig revision	6	6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	2	2
Andre ydelser	1	2
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (inkluderet ovenfor)		
Lovpligtig revision	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	1	1
Andre ydelser	1	2

9. ANTAL ANSATTE

	2013	2012
ØK-koncernen, gennemsnit, fortsættende forretninger	2.968	2.912
ØK-koncernen, ultimo fortsættende forretninger	3.019	2.934

10. LØNNINGER, PENSIONER, VEDERLAG M.V.

DKK mio.	2013	2012
Lønninger til medarbejdere	653	674
Aktiebaseret vederlag til medarbejdere (egenkapital-afregnet)		1
Lønninger til moderselskabets direktion	5	5
Aktiebaseret vederlag til moderselskabets direktion (egenkapital-afregnet)		0
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	2	2
Omkostninger til pensioner (bidragsbaserede)	30	30
Omkostninger til pensioner (ydelsesbaserede)	2	2
Andre omkostninger til social sikring, m.v.	67	64
I alt	759	778
Heraf vederlag til ledelsen		
Lønninger og øvrige kortfristede personaleydelse	9	9
Aktiebaseret vederlag (egenkapital-afregnet)		0
I alt	9	9

Ansættelseskontrakter for medlemmer af ledelsen indeholder vilkår som er normale for ledende medarbejdere i virksomheder registreret på NASDAQ OMX København, herunder vilkår vedrørende opsigelsesvarsel og konkurrenceklausuler.

11. INCITAMENTSPROGRAMMER

Aktieoptioner (antal)	Moderselskabets ledelse	Management Team	Andre ledende medarbejdere	I alt
2013				
Udestående pr. 01.01.	58.000	75.000	186.500	319.500
Udløbet	18.000	21.000	58.500	97.500
Aktieoptioner udestående pr. 31.12.	40.000	54.000	128.000	222.000
Fortsættende forretninger	40.000	18.000	40.500	98.000
Ophørende forretninger		36.000	87.500	123.500
Udestående aktieoptioner pr. 31.12.	40.000	54.000	128.000	222.000
2012				
Udestående pr. 01.01.	58.000	75.000	186.500	319.500
Fortsættende forretninger	58.000	49.000	135.000	242.000
Ophørende forretninger		26.000	51.500	77.500
Udestående aktieoptioner pr. 31.12.	58.000	75.000	186.500	319.500

11. INCITAMENTSPROGRAMMER (FORTSAT)

Aktieoptioner

ØK har en aktieoptionsordning, hvorunder ledelsen og visse øvrige ledende medarbejdere i ØK-koncernen tildeles aktieoptioner.

Ordningen, der over 3 år vil omfatte i alt 2% af aktiekapitalen, blev godkendt på den ordinære generalforsamling i 2007.

Det underliggende formål med tildelingen er at fastholde og motivere de pågældende medarbejdere samt sikre interessefælleskab mellem aktionærene og den daglige ledelse, samtidig med at der opnås loyalitet og fastholdelse af medarbejdere på længere sigt.

Udnyttelseskursen er baseret på den gennemsnitlige kurs på ØK-aktien for de 10 første handelsdage efter offentliggørelse af ØK's årsresultat tillagt 10%. Optionerne vil således kun være af reel værdi for de pågældende personer, såfremt markedskursen overstiger udnyttelseskursen på udnyttelsestidspunktet.

Optionerne har en løbetid på seks år og kan udnyttes efter tre år. Hver aktieoption giver medarbejderen ret til at købe en aktie i ØK A/S. Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier (egenkapitalbaseret ordning). Udnyttelsen af optionerne under denne ordning er betinget af, at optionsindehaveren er ansat i ØK-koncernen på udnyttelsestidspunktet. Dog gælder særlige betingelser for medarbejdere i afhændede virksomheder og medarbejdere, der pensioneres.

Aktieoptionerne dækkes af ØK's beholdning af egne aktier. Ingen optioner blev udnyttet i løbet af 2013. Pr. 31. december 2013 kunne 222.000 udnyttes (319.500).

Der tilbydes ikke aktieoptioner som en del af bestyrelsesmedlemmernes vederlag.

Tildelingsår	Udnyttelsesår	Antal aktieoptioner				Udnyttelses-kurs	Dagsværdi 2013		Dagsværdi 2012	
		1. Jan	Tildelt	Udløbet	31. Dec		DKK per option	DKK mio.	DKK per option	DKK mio.
Moderselskabets ledelse										
2007	2010-2013	18.000		18.000	0					0,0
2008	2011-2014	18.000			18.000	389	0,0			0,0
2009	2012-2015	22.000			22.000	128	0,0	2		0,0
I alt		58.000	0	18.000	40.000		0,0			0,0
Management Team										
2007	2010-2013	21.000		21.000	0					0,0
2008	2011-2014	24.000			24.000	389	0,0			0,0
2009	2012-2015	30.000			30.000	128	0,0	2		0,0
I alt		75.000	0	21.000	54.000		0,0			0,0
Andre ledende medarbejdere										
2007	2010-2013	50.000		50.000	0					0,0
2008	2011-2014	53.000		5.500	47.500	389	0,0			0,0
2009	2012-2015	83.500		3.000	80.500	128	0,0	2		0,0
I alt		186.500	0	58.500	128.000		0,0			0,0
I alt		319.500	0	97.500	222.000		0,0			0,0

11. INCITAMENTSPROGRAMMER (FORTSAT)

DKK mio.	2013	2012	2011	2010	2009
Til beregning af værdien af udestående aktieoptioner efter Black Scholes formelen blev følgende forudsætninger anvendt:					
2008 tildelinger					
Aktiekurs (DKK)	79,50	95,00	118,50	180,00	181,75
Udnyttelseskurs (DKK)	389,00	389,00	394,00	399,00	424,00
Forventet varighed (år)	0,00	0,00	0,75	1,75	2,75
Dividende (&) – Udnyttelseskursen justeres for dividende	0	0	0	0	0
Risiko fri rente (%)	0,74	0,78	1,58	1,76	1,82
Volatilitet (%)	29,70	28,70	28,90	30,90	42,50
2009 tildelinger					
Aktiekurs (DKK)	79,50	95,00	118,50	180,00	181,75
Udnyttelseskurs (DKK)	128,00	128,00	133,00	138,00	163,00
Forventet varighed (år)	0,00	0,75	1,75	2,75	3,75
Dividende (%) – Udnyttelseskursen justeres for dividende	0	0	0	0	0
Risiko fri rente (%)	0,74	0,78	1,58	1,76	1,82
Volatilitet (%)	29,70	28,70	28,90	30,90	42,5

Den forventede varighed er baseret på at udnyttelse sker midt i udnyttelsesperioden. Volatiliteten er baseret på den historiske volatilitet i aktiekursen for ØK A/S's aktier gennem det seneste år. Tildelingsværdien indregnes i resultatopgørelsen over optjeningsperioden på 3 år. Den totale udgift til incitamentsprogrammer var netto DKK 0 mio. (2012: DKK 1 mio.).

12. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

DKK mio.	Goodwill	Varemærker ¹	Software	Øvrige ²	I alt
2013					
Kostpris:					
01.01.	654	407	181	93	1.335
Valutaregulering	-59	-35	-77	-7	-178
Inflationsregulering	0	4	75	0	79
Tilgang	0	0	3	0	3
Overført til aktiver bestemt for salg	0	35	142	0	177
31.12.	595	341	40	86	1.062
Af- og nedskrivninger:					
01.01.	0	24	163	15	202
Valutaregulering	-3	-3	-71	-2	-79
Inflationsregulering	0	4	72	0	76
Nedskrivning	200	0	0	0	200
Årets afskrivninger	0	0	5	7	12
Overført til aktiver bestemt for salg	0	25	138	0	163
31.12.	197	0	31	20	248
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	398	341	9	66	814
2012					
Kostpris:					
01.01.	654	450	157	93	1.354
Valutaregulering	1	1	-2	0	0
Inflationsregulering		1	22		23
Tilgang			4	0	4
Regulering vedrørende tidligere tilgange	-1		0	0	-1
Reklassifikation		-45	0	0	-45
31.12.	654	407	181	93	1.335
Af- og nedskrivninger:					
01.01.	0	69	139	6	214
Valutaregulering		-1	-2	0	-3
Inflationsregulering		1	21		22
Årets afskrivninger			5	9	14
Reklassifikation		-45			-45
31.12.	0	24	163	15	202
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	654	383	18	78	1.133

¹ Varemærker på DKK 341 mio. (DKK 383 mio.) forudsættes at have udefinerbar levetid og bliver derfor ikke afskrevet, men testes årligt for nedskrivninger.

Varemærker relaterer sig til Europa (Interdean) og Australien (WridgWays). Varemærkerne har eksisteret i mange år og antages at have udefinerbar levetid. Interdean varemærket har eksisteret i mere en 50 år og WridgWays har eksisteret i mere en 100 år.

² Øvrige immaterielle anlægsaktiver består hovedsagligt af kunderelationer, leverandørkontrakter samt konkurrenceklausuler.

Ledelsen har pr. 31. december 2013 foretaget værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med udefinerbar levetid. Værdiforringelsestesten er foretaget i fjerde kvartal 2013 på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte budgetter og forretningsplaner samt øvrige forudsætninger med de efter IAS 36 fornødne tilpasninger.

Bogført værdi af goodwill og varemærker med udefinerbar levetid i ØK-koncernen henføres til nedenstående pengestrømsfrembringende enheder:

12. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER OG NEDSKRIVNINGSTEST (FORTSAT)

DKK mio.			Varemærker		Goodwill	
			2013	2012	2013	2012
Tilkøb:	Land:	Forretningssegment:				
Global Silverhawk ¹	Asien	Santa Fe-gruppen			35	36
Santa Fe Indien	Indien	Santa Fe-gruppen			29	34
Wridgways Australia Ltd.	Australien	Santa Fe-gruppen	141	173	40	289
Interdean International Relocation Group ²	Europa	Santa Fe-gruppen	200	200	291	291
Øvrige				10	3	4
I alt			341	383	398	654

¹ Indonesien, Japan, Malaysia og Filippinerne.

² 35 lande i Europa (inklusive Rusland) og Central Asien.

Ved værdiforringelsestesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien (nytteværdien), der er opgjort som den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder. For alle pengestrømsfrembringende enheder er de væsentligste parametre omsætning, EBIT, marginer, arbejdskapitalsbehov og anlægsinvesteringer samt vækstforudsætninger. Forventede fremtidige pengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år. Fremskrivninger for efterfølgende år er baseret på generelle forventninger til markedet samt risici i de pågældende pengestrømsfrembringende enheder. De anvendte diskonterings-satser til beregning af genindvindingsværdien er ØK-koncernes interne vægtede kapitalomkostninger (WACC) opgjort før og efter skat og afspejler særlige risici vedrørende forretningerne og underliggende cash flows.

Nøgleforudsætninger:		Gennemsnitlig omsætningsvækst (2014-2018) (%)		EBITDA margin i terminalperioden (%)		Vækst i terminalperioden (%)		Diskonteringsrenter før skat (%)		Diskonteringsrenter efter skat (%)	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Global Silverhawk ¹	Asien	8,4	7,2	12,3	10,4	1,0	2,0	12,2	11,8	9,8	9,8
Santa Fe Indien	Indien	9,2	9,1	15,8	14,1	2,0	2,0	14,9	14,8	10,4	10,3
Wridgways Australia Ltd.	Australien	6,8	4,8	6,6	8,9	1,0	2,0	14,1	12,6	10,7	9,6
Interdean International Relocation Group ²	Europa	5,6	4,3	5,1	6,1	1,0	1,0	11,3	11,0	8,8	8,3

¹ Indonesien, Japan, Malaysia og Filippinerne.

² 35 lande i Europa (inklusive Rusland) og Central Asien.

Omsætningsvæksten er fastsat for hver enkelte pengestrømsfrembringende enheder og baseres på budgetter og forretningsplaner for de følgende 5 år.

Nedskrivning af goodwill

I 2013 var Australien påvirket af en markant nedgang på det indenlandske marked for langdistance-flytninger og pres på indtjeningen. Beregning af genindvindingsværdien (nytteværdi) pr. 31. december 2013 med udgangspunkt i ovenstående nøgleforudsætninger har medført en nedskrivning af goodwill relateret til Wridgways Australia Ltd. på DKK 200 mio., der er indregnet i resultatopgørelsen i en særskilt linje.

Følsomhedsanalyse

For Australien viser følsomhedsanalyser at for vækstraten i terminalperioden vil en reduktion med 1,0 procentpoint, og for diskonterings-satsen efter skat en stigning på 1,0 procentpoint, medføre en stigning i den indregnede nedskrivning i 2013 på henholdsvis ca. DKK 33 mio. og ca. DKK 23 mio. Nedskrivningen er derudover følsom overfor ændringer i den forventede omsætningsvækst og EBITDA-marginforbedring i prognoseperioden (2014-2018).

I 2013 var Europa påvirket af lavere aktivitetsniveau indenfor flytninger samt pres på indtjeningen. Pr. 31. december 2013 var genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed omkring 9% højere end den regnskabsmæssige værdi inklusiv goodwill og varemærker med udefinerbar levetid. Følsomhedsanalyser viser, at for vækstraten i terminalperioden vil en reduktion på omkring 1 procentpoint, og for diskonterings-satsen efter skat en stigning på omkring 0,7 procentpoint, reducere genindvindingsværdien, så den svarer til den regnskabsmæssige værdi inklusiv goodwill og varemærker med udefinerbar levetid. Nedskrivningstesten er derudover følsom overfor ændringer i den forventede omsætningsvækst og EBITDA-marginforbedring i prognoseperioden (2014-2018).

For de øvrige pengestrømsfrembringende enheder er det ledelsens vurdering, at rimeligt sandsynlige ændringer i nøgleforudsætningerne ikke vil medføre nedskrivning af goodwill og varemærker med udefinerbar levetid.

13. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

DKK mio.	Grunde og bygninger m.v.	Tekniske anlæg m.v.	Andre aktiver, anlæg, køretøjer m.v.	IT-udstyr	Anlæg under opbygning	I alt
2013						
Kostpris:						
01.01.	1.895	1.216	450	158	516	4.235
Valutakursregulering	-927	-630	-135	-75	-275	-2.042
Inflationsregulering	956	654	119	77	272	2.078
Tilgang	18	0	42	2	189	251
Afgang	2	0	30	1	11	44
Reklassifikation	185	82	46	23	-336	0
Overført til aktiver bestemt for salg	1.993	1.322	262	170	355	4.102
31.12.	132	0	230	14	0	376
Af- og nedskrivninger:						
01.01.	653	778	259	97	0	1.787
Valutakursregulering	-324	-401	-95	-51		-871
Inflationsregulering	335	418	90	45		888
Årets afskrivninger	69	85	50	25		229
Afgang	1	0	25	1		27
Reklassifikation	0	0	0	1		1
Overført til aktiver bestemt for salg	701	880	183	104	0	1.868
31.12.	31	0	96	12	0	139
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	101	0	134	2	0	237
Finansiell leasing	42	0	16	0	0	58
2012						
Kostpris:						
01.01.	1.351	1.050	364	126	326	3.217
Valutakursregulering	-20	-16	-1	-2	-5	-44
Inflationsregulering	257	207	35	22	61	582
Tilgang	45		46	2	402	495
Afgang	1		14	0	0	15
Reklassifikation	263	-25	20	10	-268	0
31.12.	1.895	1.216	450	158	516	4.235
Af- og nedskrivninger:						
01.01.	495	606	197	64	0	1.362
Valutakursregulering	-8	-10	0	-1		-19
Inflationsregulering	93	120	25	11		249
Årets afskrivninger	58	78	48	23		207
Afgang	1	0	11	0		12
Reklassifikation	16	-16	0	0		0
31.12.	653	778	259	97	0	1.787
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	1.242	438	191	61	516	2.448
Finansiell leasing	47		16			63

Den fortsættende forretning i ØK-koncernen var pr. 31. december 2013 kontraktuelt forpligtet til fremtidige investeringer i andre aktiver, anlæg, køretøjer m.v. for i alt DKK 1 mio. (DKK 8 mio.).

14. AF- OG NEDSKRIVNINGER

De samlede af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver fordeler sig på nedennævnte poster i resultatopgørelsen i overensstemmelse med aktivernes anvendelse:

DKK mio.			2013			2012
	Immaterielle anlægsaktiver	Materielle anlægsaktiver	I alt	Immaterielle anlægsaktiver	Materielle anlægsaktiver	I alt
Produktionsomkostninger	3	19	22	3	18	21
Salgs- og distributionsomkostninger	5	8	13	7	9	16
Administrationsomkostninger	4	5	9	3	4	7
Nedskrivning af goodwill	200		200			
Total fortsættende forretninger	212	32	244	13	31	44
Ophørende forretninger	0	197	197	0	177	177
I alt	212	229	441	13	208	221

Nedskrivning relaterer sig til goodwill i Santa Fe forretningen i Australien, yderligere beskrevet i note 12.

15. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE PR. KATEGORI

DKK mio.	2013	2012
Finansielle aktiver disponible for salg målt til dagsværdi		
Andre investeringer (dagsværdien er ikke baseret på observerbare markedsdata, men på nutidsværdien af den forventede fremtidige pengestrøm ved brug af en diskonteringsfaktor på 6% p.a. (6% p.a.))	13	11
I alt	13	11
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	457	1.222
Andre tilgodehavender ¹ , lang- og kortfristede	46	185
Likvide beholdninger	207	638
I alt	710	2.045
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Langfristet gæld	132	1.257
Banklån, kortfristet	308	1.076
Leverandører af varer og tjenesteydelser	371	709
Anden gæld ² , kortfristet	143	298
I alt	954	3.340

¹ Eksklusiv ikke finansielle aktiver, såsom forudbetalinger, medarbejertilgodehavender m.v. på DKK 143 mio. (DKK 193 mio.).

² Eksklusiv ikke finansielle passiver, såsom offentlig gæld, skyldige medarbejderposter m.v. på DKK 102 mio. (DKK 237mio.).

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser er tilnærmelsesvis lig bogført værdi

16. AKTIEKAPITAL OG EGNE AKTIE

	Aktier af DKK 70	Nominel værdi TDKK
01.01.2012	12.348.060	864.364
31.12.2012 / 01.01.2013	12.348.060	864.364
31.12.2013	12.348.060	864.364

Aktiekapitalen indeholdt pr. 31. december 2013 1.147 halve aktier (2012: 1.181).

Egne aktier	Aktier af DKK 70	Nominel værdi DKK mio.	% af aktie- kapitalen
01.01.2012	338.494	23	2,74
31.12.2012 / 01.01.2013	338.494	23	2,74
31.12.2013	338.494	23	2,74

Af beholdningen af egne aktier anvendes 222.000 (319.500) til dækning af aktieoptionsprogrammet som beskrevet i note 11.

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden frem til næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af selskabets aktiekapital, jf. Selskabslovens § 48. Købskursen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelses-tidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen.

17. TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSE

DKK mio.	2013	2012
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	464	1.244
Nedskrivning til tab på debitorer:		
Nedskrivning 01.01.	22	29
Valutakursregulering inklusiv devalueringens påvirkning	-3	-1
Tilgang i nedskrivning i årets løb	11	25
Tilgang/korrektion ved køb af dattervirksomheder		-3
Realiserede tab og tilbageførsel for året	21	28
Overført til aktiver bestemt for salg	2	
Nedskrivning 31.12.	7	22
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt	457	1.222

Der er ikke konstateret store individuelle tab på tilgodehavender fra salg i hverken 2013 eller 2012. Generelt er der ikke krav om, at kunderne stiller sikkerhed ved salg på kredit. Kreditrisiko er yderligere beskrevet i note 23.

18. ANDRE TILGODEHAVENDER

DKK mio.	2013	2012
Andre tilgodehavender	143	281
Forudbetalinger	38	84
I alt	181	365

19. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

DKK mio.	Øvrige hensættelser	Personale ydelse	2013	Øvrige hensættelser	Personale ydelse	2012
01.01.	25	7	32	80	19	99
Valutakursregulering og devalueringss- påvirkning	-9	-1	-10	-1	0	-1
Anvendt	19	1	20	33	0	33
Tilbageført	0	0	0	56	0	56
Tilgang	24	2	26	36	1	37
Reklassifikation	15	0	15	-1	-13	14
Overført til forpligtelser bestemt for salg	-36	0	-36			
31.12.	0	7	7	25	7	32
Specifikation af øvrige hensættelser:						
Langfristede	0	7	7	12	6	18
Kortfristede	0	0	0	13	1	14
	0	7	7	25	7	32

Langfristede øvrige hensættelser forventes at forfalde inden for to år fra balancedagen.

20. PENSIONSFORPLIGTELSE

DKK mio.	2013	2012
ØK koncernen er som arbejdsgiver part i pensionsordninger afhængigt af lokale bestemmelser. Normalt er der tale om bidragsbaserede ordninger, men i forbindelse med overtagelsen af Interdean i 2011 også visse ydelsesbaserede pensionsordninger i Schweiz, hvor ØK koncernen er forpligtet til at betale en bestemt ydelse fra tidspunktet for pensionering.		
Dagsværdi af ordningers aktiver	-41	-41
Nutidsværdi af forpligtelser	56	57
Indregnet nettoforpligtelse (afdækkede ordninger) 31.12.	15	16
Plumrose		46
Indregnet nettoforpligtelse 31.12.	15	62

Ordningernes aktiver består primært af forsikringskontrakter, men også af aktier og likvider (ingen egne aktier).

Nettoforpligtelsen er opgjort på baggrund af aktuarmæssige beregninger baseret på forudsætninger om primært diskonteringsrente, forventet afkast af ordningens aktiver, fremtidig lønstigningstakst og fremtidige pensionsstigninger.

Den anvendte diskonteringsrente på 2,0% er baseret på erhvervsobligationer med høj kreditvurdering (AA eller AAA). En ændring i diskonteringsrenten på +/- 0,25 basispoint vil reducere/øge pensionsforpligtelsen med DKK 2 mio.

Den fremtidige lønstigningstakst er forudsat til 2,0% p.a. Såfremt den fremtidige løn stiger med yderligere 0,25%-point p.a., vil pensionsforpligtelsen blive forøget med under en DKK 1 mio.

21. ANDEN GÆLD

DKK mio.	2013	2012
Fordeling af anden gæld:		
Skyldige medarbejderrelaterede poster	74	194
Afgifter til offentlige myndigheder	23	24
Andre skatter	0	16
Andre skyldige omkostninger	148	301
I alt	245	535

22. LÅN

DKK mio.	2013	2012
Langfristede lån:		
Banklån	70	1.194
Obligationer	27	27
Finansielle leasing forpligtelser	34	34
Anden langfristet gæld	1	2
I alt	132	1.257
Kortfristede lån:		
Banklån	304	1.071
Finansielle leasing forpligtelser	4	5
I alt	308	1.076
Lån i alt	440	2.333
Forfaldstid på kortfristede og langfristede lån		
Mindre end et år	308	1.076
Mellem et og fem år	110	1.234
Over fem år	22	23
I alt	440	2.333

Pr. 31. december 2013/2012 var alle lang- og kortfristede lån med variable renter. Lånene er eksponeret for rente- og valutarisiko. Se note 23. Lånevilkår (covenants) er omtalt i note 23 under Likviditetsrisiko.

23. KREDIT-, LIKVIDITETS-, VALUTA- OG RENTERISIKO

Koncernpolitik for risiko- og kapitalstyring

Som følge af det internationale omfang af ØK's forretningsaktiviteter er koncernen udsat for forskellige finansielle markedsrisici, dvs. risikoen for tab som følge af ugunstig udvikling i valutakurser og rentesatser. Risiciene omfatter desuden finansielle modpartskreditrisici og likviditets- og finansieringsrisici.

ØK driver forretning på relativt volatile markeder i Asien, historisk også i Sydamerika, hvor der kan forventes pludselige ændringer i valuta og rente. Derfor tilstræber ØK at fastholde en konservativ gældsandel, hvilket giver ledelsen tilstrækkelig fleksibilitet til at understøtte forretningsenhederne, i fald det skulle være påkrævet. ØK vil fortsat arbejde mod at nå en effektiv gældsandel i driftsenhederne og samtidig tilstræbe at fastholde en forsigtig likvidposition og gældsandel i moderselskabet.

ØK's finansielle risikostyringsaktiviteter er decentraliserede, men koordineres af koncernen inden for et sæt retningslinier fastsat af bestyrelsen. Det er ØK's politik ikke at gå ind i aktiv spekulation i finansielle risici. Derfor er ØK's økonomiske styring fokuseret på at håndtere eller reducere finansielle risici fra drift og finansiering – især med henblik på at reducere volatiliteten i ØK-koncernens pengestrømme i lokale valutaer. Koncernen anvender for øjeblikket ikke finansielle derivater til sikring i væsentlig omfang.

Der er ingen ændringer i ØK's risikoeksponering indenfor Santa Fe gruppen og risikohåndtering sammenlignet med 2012. Som følge af den i februar 2014 indgåede aftale om frasalg af Plumrose ventes ØK-koncernens samlede risikoeksponering at falde fremadrettet.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for at ØK-koncernen lider finansielle tab, hvis en kunde eller modpart til et finansielt instrument, ikke kan opfylde sine kontraktlige forpligtelser, og opstår primært i forbindelse med tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender samt likvide beholdninger.

ØK har ingen væsentlig koncentration af kreditrisiko. Koncernen har etableret retningslinjer til sikring af, at salg af produkter og ydelser sker til kunder med en passende kreditværdighed. Generelt kræves der ingen sikkerhedsstillelse fra kunder i forbindelse med salg på kredit. Historisk set er tab på tilgodehavender fra salg begrænsede inden for de brancher ØK's dattervirksomheder opererer i, hvilket understreges af, at hensættelser til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg udgør mindre end 2% af de samlede udeståender. Kreditrisikoen kan henføres til en modparts potentielle insolvens og svarer således maksimalt til summen af de positive nettomarkedsværdier knyttet til de pågældende samarbejdspartnere. Den samlede kreditrisiko pr. balancedagen beløber sig til DKK 0,7 mia. eksklusiv ophørende forretninger (DKK 2,0 mia.), hvilket svarer til de beløb, der er indregnet i balancen.

Koncernens disponible midler (køntanter og likvider) er anbragt på anfordring eller som tidsbegrænset indskud med relativ kort opsigelse. ØK-koncernen er eksponeret for risikoen for, at finansielle modparter misligholder deres forpligtelser over for ØK. Denne risiko håndteres ved at have grænser for den maksimale eksponering mod hver finansiell modpart og ved at kræve tilfredsstillende kreditvurdering fra et etableret ratingbureau. Den nuværende krævede minimumskreditvurdering hos Moodys er en kortsigtet vurdering i kategorien P-2 og en langsigtet vurdering i kategorien A3. I visse lande er dette ikke muligt. I sådanne tilfælde bør nettorisikoen (nettoværdien af gæld og indeståender) ikke være positiv.

Forfaldne tilgodehavender er sammensat som følger:

DKK mio.	Forfaldsmåned						31.12.13
	Ikke forfaldne	0 - 1	1 - 2	2 - 3	3 - 6	> 6	
Ikke forfaldne tilgodehavender	205						205
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender		88	57	40	46	21	252
							457
I % af ikke forfaldne og forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender	45	19	12	9	10	5	
Nedskrevne tilgodehavender						7	7
							464
Hensættelse til tab på debitorer							-7
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt (netto) fortsættende forretninger							457

DKK mio.	Forfaldsmåned						31.12.12
	Ikke forfaldne	0 - 1	1 - 2	2 - 3	3 - 6	> 6	
Ikke forfaldne tilgodehavender	833						833
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender		253	54	45	34	3	389
							1.222
I % af ikke forfaldne og forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender	68	21	4	4	3	0	
Nedskrevne tilgodehavender						22	22
							1.244
Hensættelse til tab på debitorer							-22
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt (netto) fortsættende og ophørende forretninger							1.222

23. KREDIT-, LIKVIDITETS-, VALUTA- OG RENTERISIKO (FORTSAT)

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at ØK-koncernen vil have problemer med at honorere sine finansielle forpligtelser i takt med de forfalder, som følge af manglende evne til at realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering. Koncernen tilstræber at sikre, at der til stadighed fastholdes en vis likviditet for således at kunne imødekomme alle krav, når de forfalder.

Ved udgangen af 2013 omfatter ØK-koncernens låntagning DKK 195 mio. (DKK 259 mio.) i lån, for hvilke der gælder sædvanlige finansielle vilkår (covenants) vedrørende gearing, rentedækning, operationelle leasingforpligtelser samt anlægsinvesteringer. I henhold til låneaftalerne skal koncernen overholde disse vilkår ved udgangen af hvert kvartal. Koncernen overvåger eventuelle brud på de finansielle covenants ved månedligt at opdatere covenantsberegningerne. Hvis disse vilkår misligholdes, kan ØK-koncernen være tvunget til at tilbagebetale lånene før aftalt forfald efter 4 (5) år.

Som følge af ØK-koncernens opkøb i de seneste år er koncernens samlede finansielle gearing steget. ØK-koncernen havde ved udgangen af 2013 en nettogæld på DKK 233 mio. (DKK 199 mio.) eksklusiv ophørende forretninger. Stigningen i nettogælden skyldes, at pengestrømme anvendt til investeringer i 2013 overstiger pengestrømme fra driftsaktiviteterne.

Kontraktlig løbetid på finansielle forpligtelser:

DKK mio.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlig pengestrøm inkl. renter			
		I alt	< 1 år	1-5 år	> 5 år
31.12.13					
Ikke afledte finansielle instrumenter (fortsættende forretninger)					
Lån (lang- og kortfristede)	440	460	320	118	23
Leverandører af vare og tjenesteydelser	371	371	371		
Andre tilgodehavender	143	143	143		
31.12.12					
Ikke afledte finansielle instrumenter (forsættende og ophørende forretninger)					
Lån (lang- og kortfristede)	2.333	2.677	1.259	1.391	27
Leverandører af vare og tjenesteydelser	709	709	709		
Andre tilgodehavender	298	298	298		

Oversigten over kontraktlig løbetid er baseret på ikke diskonterede pengestrømme inkl. estimerede renterbetalinger. Rentebetalinger er baseret på nuværende markedsvilkår.

Forpligtelser vedrørende operationelle leasingaftaler er ikke inkluderet, men fremgår af note 27.

ØK har indgået kontrakter vedrørende fremtidige køb af materielle aktiver for et beløb på DKK 73 mio. (DKK 103 mio.), hvoraf DKK 72 mio. (DKK 95 mio.) vedrører Plumrose, som ikke er inkluderet i oversigten, se note 13.

Valutarisiko

ØK-koncernen er udsat for valutarisiko på balanceposter, dels ved omregning af gæld optaget i andre valutaer end den pågældende koncernenheds funktionelle valuta og dels ved omregning af nettoinvesteringer i enheder med en anden funktionel valuta end DKK. Førstnævnte risiko påvirker årets resultat.

På grund af de væsentlige historiske aktiviteter i Venezuela (Plumrose) har ØK-koncernens overordnede valutaeksponering overfor boliviar (VEF) været relativt høj. Effekten på ØK-koncernens valutakurseksponering relateret til Venezuela (ophørende forretninger) er nærmere beskrevet i note 31.

På grund af usikkerhed indregner modeselskabet først udbytte fra Venezuela ved modtagelsen. Pr. 31. december 2013 udgør udestående udbytte USD 15,6 mio. (omregnet med kurs VEF/USD 6,30) eller USD 8,7 mio. (omregnet med kurs VEF/USD 11,36).

Yderligere er der på balancedagen udestående royalties fra Plumrose på USD 45,7 mio. (omregnet med kurs VEF/USD 6,30) eller USD 25,4 mio. (omregnet med kurs VEF/USD 11,36).

Moderselskabet har i de seneste år ikke modtaget ordinære udbytter eller royaltybetalinger fra Venezuela.

23. KREDIT-, LIKVIDITETS-, VALUTA- OG RENTERISIKO (FORTSAT)

ØK-koncernen er udsat for omregningsrisiko i forbindelse med valutaomregning til koncernens rapporteringsvaluta (DKK). ØK's fortsættende forretningsaktiviteter finder sted i forskellige valutaer: de asiatiske valutaer, australske dollars samt de europæiske valutaer. For at minimere valutarisikoen søger ØK på landebasis at matche den valuta, som koncernens indtægter og omkostninger og aktiver og forpligtelser indgår i. ØKs funktionelle valuta varierer fra land til land, og er typisk forskellig fra det børsnoterede moderselskabs rapporteringsvaluta, DKK. Målet med ØK's valutastyringsstrategi er at minimere koncernens valutarisici vedrørende de funktionelle valutaer for at beskytte overskudsgraden målt i lokal valuta.

Ændringer i valutakurserne mellem DKK og de funktionelle valutaer i datterselskaberne havde betydning for ØK-koncernens omsætning og EBITDA for 2013 rapporteret i DKK. I en række lande (i særdeleshed Asien og Australien), hvor ØK har væsentlige aktiviteter, er valutaen delvist korreleret med udviklingen i USD. I 2013 var den gennemsnitlige DKK/USD valutakurs på 561,83, eller 3% lavere end gennemsnitskursen i 2012 (DKK/USD 579,59). Som følge af en række nøglevalutaers kursfald over for DKK, faldt Santa Fe-gruppens omsætning og EBITDA for 2013 med henholdsvis DKK 103 mio. og DKK 7 mio.

Renterisiko

ØK-koncernen har en direkte eksponering over for renteudsving i finansierings- og likviditetsporteføljen. Risikoen styres ved at afpasse varigheden af aktiver og forpligtelser til hinanden og ved at sikre en jævn rentebindingsperiode. ØK har desuden indirekte eksponering som følge af renteniveauernes påvirkning af makroøkonomien i de lande, hvor ØK har aktiviteter.

Koncernen har primært variable renterisici vedrørende bankindeståender og lån. Alle rentebærende aktiver, DKK 207 mio. (DKK 380 mio.) eksklusiv Plumrose og rentebærende forpligtelser DKK 440 mio. (DKK 579 mio.) eksklusiv Plumrose rentefastsættes inden for et år.

Ultimo 2013 var koncernens samlede renterisiko fra fortsættende forretninger på DKK -2 mio. (DKK -1 mio.) i tilfælde af en renteændring på et procentpoint (påvirkning af årets resultat og egenkapital). Følsomhedsanalysen er baseret på et vægtet gennemsnit af den månedlige nettorentebærende gæld i løbet af året.

24. ANDRE IKKE-KONTANTE POSTER

DKK mio.	2013	2012
(Gevinster)/tab ved afhændelse af immaterielle og -materielle anlægsaktiver	1	-2
Ændring i hensættelser	1	-19
Aktiebaseret vederlæggelse		1
Netto monetær gevinst		268
heraf vedrørende låneoptagelse præsenteret som finansielle aktiver		-326
Valutakursregulering og øvrige reguleringer	-20	41
I alt	-18	-37

25. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

DKK mio.	2013	2012
Ændring i varebeholdninger	1	181
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-43	-125
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	25	63
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	19	-83
I alt	2	36

26. EVENTUALFORPLIGTELSE

DKK mio.	2013	2012
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	75	30
Andre garantiforpligtelser	36	47

Verserende retsager og tvister m.v.

Der er overfor ØK-koncernen rejst visse krav inklusiv skattetvister. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil få væsentlig indflydelse på ØK-koncernens finansielle stilling.

Væsentlige kontrakter eller ændring i kontrol

I tilfælde af en overtagelse af ØK-koncernen (ændring i kontrol) kan visse kontrakter blive opsagt med kort varsel. En gennemgang af ØK-koncernens kontrakter viser følgende:

Santa Fe-gruppen

Dattervirksomhederne har indgået en række rammeaftaler med internationale selskaber om ydelse af flytte- og udstationeringsydelser. Dattervirksomhederne har dog ingen eksklusivrettigheder i denne forbindelse, og på den baggrund synes konsekvenser af ændring i kontrol ikke at være væsentlige.

27. LEASINGFORPLIGTELSE

DKK mio.	2013	2012
Leasingforpligtelser vedrører primært leje af produktionsudstyr, lagerbygninger, kontorlokaler, motorkøretøjer, kontormaskiner m.v.		
Den operationelle leasingydelse omkostningsført i resultatopgørelsen i henholdsvis 2013 og 2012 var DKK 133 mio. og DKK 127 mio.		
Ydelserne forfalder således (ikke diskonteret) Fortsættende forretninger		
Forfalder inden for 1 år	117	119
Forfalder inden for 1 og 5 år	219	266
Forfalder efter 5 år	104	133
I alt	440	518

De samlede forpligtelser svarer til de samlede minimumsydelser pr. balancedagen, ikke diskonteret. Lejeaftalerne til nogle af de benyttede kontor- og lagerbygninger indeholder forkøbsret i tilfælde af salg til tredjemand.

28. NÆRTSTÅENDE PARTER OG EJERFORHOLD

ØK-koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter i ØK-koncernen omfatter tilknyttede selskaber og associerede virksomheder som nævnt på side 79-80, medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere. De udbetalte vederlag til bestyrelsen og direktion fremgår af note 10 og note 11. Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger er oplyst på side 10.

29. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Ingen enkeltaktionær yder bestemmende indflydelse over ØK-koncernen. ØK-koncernen havde ingen transaktioner med associerede virksomheder i 2013. Herudover har ØK modtaget udbytte fra associerede virksomheder med DKK 2 mio. (DKK 3 mio.). ØK-koncernen havde ingen udestående mellemværender med associerede virksomheder ved udgangen af 2013. Koncerninterne transaktioner er elimineret i koncernregnskabet. Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter i året. For yderligere information om ledelsens vederlag henvises til note 10 og 11. edelsens aktiebeholdninger er oplyst på side 10.

30. REGNSKABSMÆSSIG EFFEKT AF VENEZUELAS STATUS SOM HYPERINFLATIONSØKONOMI

Som beskrevet i koncernens regnskabspraksis er vurderingen af, hvornår en økonomi er under hyperinflation baseret på såvel kvalitative som kvantitative faktorer.

Med baggrund i de seneste års stigende inflation i Venezuela blev landet erklæret hyperinflationsekonomi til regnskabsformål fra og med 30. november 2009. Dette skete som følge af, at den akkumulerede inflation i løbet af den treårige periode, der blev afsluttet den 30. november 2009, oversteg 100%, og at alle øvrige kvalitative karakteristika for en hyperinflationsekonomi var opfyldt.

Baseret på denne vurdering har ØK-koncernen med tilbagevirkende kraft fra den 1. januar 2009 implementeret IAS 29 "Regnskabsafregning i hyperinflationsekonomier" for Plumroses aktiviteter, som om det altid har været en hyperinflationsekonomi.

IAS 29 kræver, at Plumroses regnskabsmæssige rapportering tilpasses, således at den afspejler den gældende købekraft ved udgangen af regnskabsperioden, og følgelig at alle ikke-monetære aktiver, som for eksempel anlægsaktiver og varebeholdninger, skal tilpasses den gældende købekraft pr. 31. december, idet der anvendes et generelt prisindeks fra den dag, hvor aktiverne første gang blev indregnet i regnskabet (eller 1. januar 2004, hvor IFRS for første gang blev anvendt til udarbejdelse af koncernens regnskabsopgørelser). Monetære aktiver og passiver er pr. definition opført til den nuværende købekraft, og baseret herpå opgøres fra 1. januar til 31. december hhv. fortjeneste/tab på den monetære nettoposition som finansiel post for året. Denne post repræsenterer opnået fortjeneste/tab ved opretholdelse af hhv. en monetær passiv- eller aktivposition af en inflationsperiode. Hvad angår resultatopgørelsen, er alle poster tilpasset ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen til rapporteringsdatoen den 31. december bortset fra poster, der relaterer sig til ikke-monetære aktiver så som afskrivning og forbrug af varebeholdninger m.v. Udskudt skat skal reguleres tilsvarende. Pengestrømsopgørelsen afspejler årets pengestrømme opgjort til den gældende købekraft ved udgangen af regnskabsperioden og viser derfor ikke de faktiske pengestrømme i året.

IAS 29 og IAS 21 kræver, at periodens ultimokurs anvendes ved omregning af såvel resultatopgørelse og balance fra hyperinflationervalutaen, VEF, til ØK-koncernens præsentrationsvaluta, DKK.

Pr. 31. december 2012 var den pågældende omregningskurs lig med den officielle vekselkurs VEF/USD 4,30 (VEF/USD 4,30). For beskrivelse af devalueringen, af VEF i forhold til USD i februar 2013, henvises til note 31, der yderligere beskriver de facto devalueringer i januar 2014. Grundet hyperinflation i Venezuela forventes den officielle valutakurs at forblive under væsentligt pres.

Da ØK-koncernens præsentrationsvaluta, DKK, ikke er inflatorisk, korrigeres sammenligningstallene ikke for inflationseffekten i indværende periode. Nettopåvirkninger fra inflationsjusteringen af Plumroses nettoaktiver overføres direkte til egenkapitalen (som en del af årets totalindkomst).

Inflationskorrektionen for 2013 baseres på tilgængelige data over ændringer i forbrugerprisindekset (CPI) for hele Caracas (hovedstadsområdet) indtil december 2007 og det nationale forbrugerprisindeks (NCPI) fra januar 2008, som publiceres af nationalbanken i Venezuela (BCV). På baggrund af disse indekstal er inflationen for 2013 56,1% (20,1%) og hyperinflationindekset var 498 pr. 31. december 2013 (319).

Korrektionen for hyperinflation for 2012 og 2013 er ikke modsvaret af en tilsvarende devaluering af VEF valutakursen, da denne siden devalueringen pr. 13. februar 2013 har været låst mod USD til den officielle kurs VEF/USD 6,30. Som følge heraf har hyperinflationjusteringen iflg. IAS 29 resulteret i en forholdsmæssig forøgelse af koncernens regnskabstal, rapporteret i DKK, herunder omsætning, langfristede aktiver og egenkapital, hvilket ikke afspejler den reelle økonomiske udvikling.

De væsentligste inflationskorrektioner i regnskabet mellem historisk anvendt regnskabspraksis for Plumrose (anvendt til intern ledelsesrapportering) såvel som indregning og måling 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 den 31. december.
- Bruttoresultatet falder på grund af højere produktions- og faste omkostninger efter tilpasning til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen og indtil 31. december.
- Primært driftsresultat falder på baggrund af de højere afskrivninger efter tilpasning af anlægsaktiver til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdato og indtil den 31. december.
- Udover det ovenfor anførte er resultat før skat blevet påvirket af indregningen af fortjeneste på den nettomonetære position, hvilket skyldes købekrafteffekten som følge af, at Plumrose pr. 31. december havde højere monetære passiver end aktiver.
- Årets resultat er desuden påvirket af ændringer til udskudt skat på grund af ændringen i den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver (hyperinflationpåvirket) m.v.
- Den samlede stigning i egenkapitalen skyldes primært tilpasning af anlægsaktiver til et højere inflationskorrigeret niveau.
- De samlede aktiver og egenkapitalen stiger primært på baggrund af tilpasningen af langfristede aktiver til et højere inflationskorrigeret niveau med fradrag af skat.

For 2013 udgør fortjenesten på den monetære position, netto, DKK 853 mio. (DKK 268 mio.), indregnet som resultat af ophørende forretninger.

31. DEVALUERING AF BOLIVAR OG VÆSENTLIG VALUTAÆKSPONERING I PLUMROSE

ØK-koncernen har omfattende aktiviteter i Venezuela (ved udgangen af 2013 præsenteret som ophørende forretninger) og er således eksponeret over for udsving i den lokale valuta, boliviar (VEF). Denne eksponering er vokset i de senere år, og ØK-koncernens regnskaber er særligt udsatte, fordi den eskalerende hyperinflation i Venezuela ikke er blevet fulgt op af en tilsvarende løbende devaluering af VEF over for USD.

Som beskrevet i note 32 har ØK-koncernen i 2014 indgået en aftale om frasalgt af alle aktiviteterne i Venezuela (Plumrose), hvis gennemførelse vil eliminere eksponeringer og risici relateret til Venezuela. Effekten af frasalget (inklusive nedskrivninger indregnet pr. 31. december 2013) er ikke inkluderet i nedenstående beskrivelser og illustrationer af valutaeksponeringen overfor VEF.

Venezuelas officielle inflation i 2013 var på 56,1 per cent (2012: 20,1 per cent)

Til trods for de nedenfor omtalte devalueringer i februar 2013 og januar 2014 er det fortsatte, betydelige pres på den officielle valutakurs, som ikke frit fastsættes af markedsudbud og -efterspørgsel, en indikation af, at der er betydelig risiko for en yderligere devaluering af den officielle VEF-kurs over for USD i 2014.

Devaluering i februar 2013

Venezuelas regering foretog med effekt fra den 13. februar 2013 en devaluering af den officielle kurs mellem boliviar (VEF) og USD, som havde været fastsat til VEF 4,30 siden 8. januar 2010, til en ny kurs på VEF 6,30. Samtidig blev det supplerende system SITME, som tillod køb af USD til en fast kurs på VEF 5,30, afskaffet.

Efter devalueringen forventes alle fremtidige betalinger, inklusive udbytter og royalties, at blive afregnet til VEF/USD 6,30. Det er således den kurs, der i hele 2013 er anvendt til omregning af Plumroses officielle resultatopgørelse og balance til ØK-koncernens rapporteringsvaluta, DKK. I 2013 blev Plumroses valutabehov til import til Venezuela fortsat dækket via tildeling til CADIVI-kursen på VEF/USD 6,30.

Devalueringen påvirkede koncernregnskabstallene negativt, som det fremgår af nedenstående tabel:

Devalueringens påvirkning af Plumrose (ophørende forretninger) DKK mio.	Rapporteret 31. januar 2013 (IAS 29) omregnet til officiel kurs på VEF/USD 4,30	Devalueringens påvirkning pr. 31. januar 2013	Rapporteret 31. januar 2013 (IAS 29) omregnet til officiel kurs på VEF/USD 6,30
Omsætning	563	-179	384
EBITDA	25	-8	17
Primært driftsresultat (EBIT)	7	-2	5
Resultat før skat	92	-29	63
Periodens resultat	74	-23	51
Egenkapital i alt	1.889	-600	1.289
Langfristede aktiver	2.410	-765	1.645
Aktiver i alt	4.779	-1.517	3.262
Rentebærende nettogæld	1.419	-450	969

Devalueringen resulterede yderligere i et engangs-kurstab for ØK-koncernen på DKK 155 mio. (indregnet i finansielle poster).

Introduktion til SICAD-tildelingssystemet

Den 18. marts 2013 blev et nyt system, SICAD, indført som supplement til CADIVI og som erstatning for SITME. Det nye system fungerer ved hjælp af USD-auktioner, hvor Venezuelas centralbank udbyder et fast beløb i USD i en auktion og efter indhentning af alle bud tildeler den mængde USD, som er til rådighed. Plumrose fik kun tildelt tUSD 644 på en enkelt auktion i 2013.

Hvor det tidligere ikke var tilladt at offentliggøre andre kurser end den officielle CADIVI-kurs, har Venezuelas regering siden december 2013 tilladt Venezuelas centralbank at offentliggøre SICAD-kursen, som pr. 31. december 2013 var VEF/USD 11,36.

31. DEVALUERING AF BOLIVAR OG VÆSENTLIG VALUTAÆKSPONERING I PLUMROSE (FORTSAT)

De facto devaluering i januar 2014

Den 22. januar 2014 annoncerede den venezuelanske regering indførelsen af et nyt tostrengt valutakurssystem, hvor kursen på VEF/USD 6,3 udelukkende gælder for import af essentielle varer (mad, sundhed, videnskab og teknologi), studerende og pensioner. Al anden import og øvrige valutabehov dækkes gennem ugentlige SICAD-auktioner af USD 220 mio. Derudover vil udenlandske investeringer blive afregnet til SICAD-kursen, som pr. udgangen af januar 2014 var VEF/USD 11,36.

Som følge af meddelelsen om, at den gældende VEF/USD-kurs til udenlandske investeringer (inklusive udbytter og royalties) vil være SICAD-kursen, vil SICAD-kursen fra og med januar 2014 blive anvendt til omregning af Plumroses resultatopgørelse og balance til ØK-koncernens rapporteringsvaluta, DKK. Med den nuværende kurs på 11,36 VEF/USD er det en de facto devaluering på omkring 80%.

Det forventes, at import af råvarer vil kunne afregnes til præferencekursen på VEF/USD 6,30, lige som udestående forpligtelser vil blive betalt til kurs VEF/USD 6,30.

De facto devalueringen i januar 2014 påvirker koncernregnskabstallene negativt, som det fremgår af nedenstående tabel:

Devalueringpåvirkning af Plumrose (ophørende forretninger) DKK mio.	Rapporteret 31. december 2013 (IAS 29) omregnet til officiel kurs på VEF/USD 6,30		Rapporteret 31. december 2013 (IAS 29) omregnet til officiel kurs på VEF/USD 11,36	
		Devalueringpåvirkning		
Omsætning	6.914	-3.080		3.834
EBITDA	495	-220		275
Primært driftsresultat (EBIT)	263	-117		146
Resultat før skat	705	-314		391
Årets resultat	350	-156		194
Egenkapital i alt	2.204	-982		1.222
Langfristede aktiver	2.319	-1.033		1.286
Aktiver i alt	4.920	-2.191		2.729
Rentebærende nettogæld	1.231	-548		687

De facto devalueringen medfører yderligere et engangs-kurstab for ØK-koncernen på omkring DKK 163 mio. i 2014.

Væsentlig valutaeksposering i Plumrose

I henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) er ØK forpligtet til at indregne Plumroses indtægter, omkostninger og nettoaktiver (efter inflationskorrektur) i koncernregnskabet til den officielle VEF/USD-kurs på 6,30. IFRS tillader ikke brug af andre valutakurser end den officielle, selv når denne kurs er under væsentligt pres. Alene i 2013 er den mere korrekte, såkaldte "parallelle markedskurs" steget fra ca. VEF/USD 17 pr. 1. januar til ca. VEF/USD 62 pr. 31. december 2013. I begyndelsen af 2014 er den "parallelle markedskurs" steget endnu mere, og var ved udgangen af februar 2014 VEF/USD 75.

Ved at omregne Plumroses årsregnskab til DKK til indregning i ØK's koncernregnskab via den officielle VEF/USD-kurs på 6,30 overdrives omfanget, udviklingen og værdien af ØK-koncernens aktiviteter i Venezuela således.

Problemet forstærkes yderligere af, at Plumroses regnskaber i overensstemmelse med IFRS (IAS 29) skal korrigeres for hyperinflation i Venezuela før omregning til DKK. Med denne korrektion øges koncernens omsætning, indtjening, langfristede aktiver, egenkapital og finansielle poster, uden at det har bund i virkelige økonomiske resultater og værdiskabelse.

31. DEVALUERING AF BOLIVAR OG VÆSENTLIG VALUTAESPONERING I PLUMROSE (FORTSAT)

I nedenstående tabel vises en sammendraget proforma-tilpasning af regnskabet for 2013, hvor Plumroses regnskabstal aflagt i VEF omregnes til den parallelle markedskurs på ca. VEF/USD 75 i stedet for den officielle valutakurs på VEF/USD 6,3.

Illustrativ devalueringpåvirkning Plumrose (ophørende forretninger) DKK mio.	Rapporteret 2013 (IAS 29) omregnet til den officielle kurs på VEF/USD 6,30	Illustrativ devalueringpåvirkning	Proforma 31. december 2013 (omregnet til devalueret ("parallel markeds-") kurs på VEF/USD 75)
Omsætning	6.914	-6.333	581
EBITDA	495	-453	42
Primært driftsresultat (EBIT)	263	241	22
Resultat før skat	705	-646	59
Årets resultat	350	-321	29
Egenkapital i alt	2.204	-2.019	185
Langfristede aktiver	2.319	-2.124	195
Aktiver i alt	4.920	-4.507	413
Rentebærende nettogæld	1.231	-1.128	103

Den store forskel mellem den officielle valutakurs og den parallelle markedskurs er en indikation af, at der er stor risiko for en yderligere devaluering af VEF over for USD, hvilket ville have en væsentlig negativ effekt på ØK's koncernregnskab, som illustreret ovenfor, samt i form af engangskurstab på USD-forpligtelser i Plumrose og udestående royalties. Den faktiske effekt afhænger naturligvis af omfanget af og tidspunktet for en sådan devaluering.

Oprettelse af finansieringsfacilitet i flere valutaer

For at lette importen i en tid, hvor der er store forsinkelser i CADIVI's tildeleing af USD, var Plumrose nødt til i begyndelsen af 2013 at oprette en facilitet i flere valutaer til finansiering af selskabets kommercielle transaktioner uden for Venezuela, og denne facilitet blev yderligere forøget i januar 2014.

De indgåede transaktioner til at oprette og forøge denne facilitet i flere valutaer betød et valutakurstab på DKK 167 mio. i 2013 (omregnet til kurs VEF/USD 6,30) og DKK 260 mio. i 2014 (omregnet til SICAD-kursen på VEF/USD 11,36) til finansieringen af kommercielle transaktioner uden for Venezuela. De implicite valutakurser i forbindelse med oprettelsen og forøgelsen af den finansielle facilitet i flere valutaer var på 24,6 i 2013 og 71,4 i 2014, hvilket var væsentligt over den gældende officielle kurs.

Valutakurstabene indregnes under finansielle omkostninger i resultatopgørelsen for henholdsvis 2013 og 2014 (i ophørende forretninger).

32. OPHØRENDE FORRETNINGER

DKK mio.	2013	2012
Omsætning	6.914	5.603
Produktionsomkostninger	5.259	4.211
Bruttoresultat	1.655	1.392
Primært driftsresultat	263	226
Finansielle poster, netto	442	52
Resultat før skat	705	278
Skat af resultat	355	115
Årets resultat fra ophørende forretninger	350	163
Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger	-1.969	
Skatteeffekten af nedskrivninger	384	
Nedskrivninger efter skat	-1.585	
Gevinst/tab fra ophørende forretninger	-1.235	163
Heraf vedrørende minoritetsinteresser	140	29
Pengestrømme fra driften*	-17	133
Pengestrømme fra investeringer*	-173	-384
Pengestrømme fra finansiering*	502	45
Immaterielle anlægsaktiver	0	5
Materielle anlægsaktiver	294	2.244
Udskudt skat	439	35
Varebeholdninger	1.348	1.024
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	555	782
Andre tilgodehavender	218	162
Likvide beholdninger	481	258
Aktiver bestemt for salg	3.335	4.510
Lån	1.712	1.754
Leverandører af vare og tjenesteydelser	344	341
Anden gæld	660	372
Forpligtelser bestemt for salg	2.716	2.467
Aktiver bestemt for salg	619	2.043
Minoritetsinteresser	259	117

*Tal fra pengestrømme er baseret på historisk regnskabsprincipper uden hyperinflations reguleringer.

I 2013 indledte ØKs bestyrelse en process med henblik på at afhænde Plumrose. Processen er nu gennemført som annonceret den 26. februar 2014 (selskabsmeddelelse nr. 1/2014). ØK har indgået aftale med Latam Foods Holding ApS om frasalg af det helejede datterselskab Plumlatam Holding ApS (som ejer Plumrose forretningen i Venezuela) for et vederlag på DKK 360 mio. netto.

Ved beslutningen om at sælge Plumrose har bestyrelsen særligt lagt følgende til grund:

- Med en enkelt undtagelse har ØK ikke kunnet hjemtage udbytter fra Plumrose siden 2007 og royalties siden 2009. Efter bestyrelsens vurdering er der ingen udsigt til ændringer i den situation.
- De løbende devalueringer af bolivar (VEF) har gjort dybe indhug i ØK's værdier. Devalueringen på 46,5% i februar 2013 til VEF/USD 6,30 medførte en nedskrivning af Plumroses regnskabsmæssige værdi på DKK 600 mio. samt et valutakurstab på DKK 155 mio. Den seneste devaluering i 2014 til en flydende kurs på VEF/USD 11,36 ved udgangen af januar 2014 ville yderligere reducere Plumroses værdi som illustreret i note 31.

Ved overførslen af Plumrose til aktiver bestemt for salg, er der indregnet en nedskrivning på DKK 1.585 mio. (efter skat) relateret til immaterielle og materielle anlægsaktiver.

32. OPHØRENDE FORRETNINGER (FORTSAT)

I forbindelse med gennemførelse af salget i 2014, vil ØKs andel af de akkumulerede positive valutakurs- og hyperinflationsreguleringer relateret til Plumrose blive reklassificeret fra egenkapital (anden totalindkomst) og indregnet i resultat af ophørende forretninger i resultatopgørelsen. Pr. 31. december 2013 udgør beløbet DKK 661 mio. For frasalget som helhed udgør det regnskabsmæssige tab for 2013/14 DKK 924m.

Tabet fremkommer, idet ØK under IFRS opgør Plumroses regnskabsmæssige nettoaktiver med afsæt i den officielle VEF/USD kurs på 6,30. Ved anvendelse af VEF/USD kursen på parallelmarkedet i Venezuela overstiger salgsprisen væsentligt Plumroses nettoaktiver. Bestyrelsen anser efter omstændighederne salgsprisen for attraktiv.

33. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Afhændelse af Plumrose

Som annonceret den 26. februar 2014 (selskabsmeddelelse nr. 1/2014) har ØK indgået aftale med Latam Foods Holding ApS om frasalg af det helejede datterselskab Plumlatam Holding ApS (som ejer Plumrose forretningen i Venezuela) for et vederlag på DKK 360 mio. netto. Som følge heraf er Plumrose præsenteret som ophørende forretninger og som aktiver bestemt for salg (afståelsesgruppe) i koncernregnskabet for 2013. Sammenligningstal i resultatopgørelsen er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Ved overførslen af Plumrose til aktiver bestemt for salg, er der blevet indregnet en nedskrivning på DKK 1.585 mio. (efter skat) relateret til immaterielle og materielle anlægsaktiver. Nettobeløbet er inkluderet i resultat af ophørende forretninger i resultatopgørelsen. Frasalget af Plumrose er nærmere beskrevet i note 32.

I forbindelse med gennemførelse af salget i 2014, vil ØKs andel af de akkumulerede positive valutakurs- og hyperinflationsreguleringer relateret til Plumrose blive reklassificeret fra egenkapital (anden totalindkomst) og indregnet i resultat af ophørende forretninger i resultatopgørelsen. Pr. 31. december 2013 udgøre beløbet DKK 661 mio.

REGNSKAB FOR MODERSELSKAB

INDHOLD

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	68
Balance	69
Egenkapitalopgørelse	70
Pengestrømsopgørelse	71

Noter

1 Regnskabspraksis for moderselskabet	72
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	72
3 Ny regnskabsregulering	72
4 Finansielle indtægter	73
5 Finansielle omkostninger	73
6 Skat af årets resultat	73
7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	73
8 Antal ansatte	74
9 Lønninger, pensioner, vederlag m.v.	74
10 Incitamentsprogrammer	74
11 Kapitalandele i dattervirksomheder	74
12 Immaterielle anlægsaktiver	75
13 Finansielle aktiver og forpligtelser	75
14 Aktiekapital og egne aktier	75
15 Kredit-, likviditets-, valuta- og renterisiko	76
16 Andre ikke-kontante poster	77
17 Ændring i driftskapital	77
18 Salg af dattervirksomheder	77
19 Eventualaktiver og -forpligtelser	78
20 Transaktioner med nærtstående parter	78
21 Efterfølgende begivenheder	78

RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2013	2012
Royaltyindtægter fra dattervirksomheder		4	127
Administrationsomkostninger		48	54
Andre driftsindtægter/driftsudgifter		0	1
Primært driftsresultat		-44	72
Fortjeneste ved salg af dattervirksomhed	11	3	729
Udbytter fra dattervirksomheder			68
Finansielle indtægter	4	27	9
Finansielle omkostninger	5	1.302	12
Resultat før skat		-1.316	866
Skat af årets resultat	6	-53	30
Årets resultat		-1.263	836
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-1.263	836
I alt		-1.263	836
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
Årets resultat		-1.263	836
Totalindkomst i alt		-1.263	836

AKTIVER

DKK mio.	Note	31.12.2013	31.12.2012
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	12		10
Andre anlæg og inventar		0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	601	975
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	13	11	12
Langfristede aktiver i alt		612	997
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	13	702	1.917
Andre tilgodehavender	13	6	42
Likvide beholdninger	13	6	152
		714	2.111
Aktiver bestemt for salg	11	360	
Kortfristede aktiver i alt		1.074	2.111
Aktiver i alt		1.686	3.108

PASSIVER

DKK mio.	Note	31.12.2013	31.12.2012
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	14	864	864
Overført resultat		805	2.068
Reserve for egne aktier		-24	-24
Foreslået udbytte		0	0
Egenkapital i alt		1.645	2.908
FORPLIGTELSER			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	6		56
Anden gæld	13	1	2
Langfristede forpligtelser i alt		1	58
Kortfristede forpligtelser			
Bankgæld		23	71
Gæld til dattervirksomheder	13	5	58
Anden gæld	13	12	13
Kortfristede forpligtelser i alt		40	142
Forpligtelser i alt		41	200
Passiver i alt		1.686	3.108

RESULTATOPGØRELSE / TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / BALANCE / **EGENKAPITALOPGØRELSE** / PENGESTRØMSOPGØRELSE
 NOTER / DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER / DEFINITIONER / ADRESSER

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte for året	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2013	864	2.068	-24		2.908
Totalindkomst i 2013					
Årets resultat		-1.263			-1.263
Totalindkomst i alt for året		-1.263			-1.263
Egenkapital 31. december 2013	864	805	-24	0	1.645

Der foreslås ikke udloddet udbytte for 2013.

Egenkapital 1. januar 2012	864	1.229	-24	62	2.131
Totalindkomst i 2012					
Årets resultat		836			836
Totalindkomst i alt for året		836			836
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte				-60	-60
Udbytte, egne aktier		2		-2	
Aktiebaseret vederlæggelse		1			1
Transaktioner med ejere		3		-62	-59
Egenkapital 31. december 2012	864	2.068	-24		2.908

Der foreslås ikke udloddet udbytte for 2012.

Betalt udbytte i 2012 beløber sig til DKK 5 pr. aktie. Der udloddes ikke udbytte på egne aktier.

For yderligere information om aktiekapitalen henvises til note 16 i koncernregnskabet.

Moderelskabets politik for kapitalstyring fremgår af af note 15. Koncernpolitik for kapitalstyring fremgår af note 23 i koncernregnskabet.

DKK mio.	Note	31.12.2013	31.12.2012
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Primært driftsresultat		-44	72
Reguleret for:			
Afskrivninger		0	1
Andre ikke-kontante poster	16	17	-13
Ændring i driftskapital	17	-73	63
Modtagne renter		0	1
Betalte renter		0	-1
Pengestrømme fra driften		-100	123
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Ændring i langfristede tilgodehavender fra dattervirksomheder		1	
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		0	68
Salg af dattervirksomheder m.v.	18	1	0
Pengestrømme fra investeringer		2	68
Pengestrømme fra drift og investeringer		-98	191
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Bankgæld		-48	15
Udbyttebetaling		0	-60
Pengestrømme fra finansiering		-48	-45
Pengestrømme i alt		-146	146
Likvider, primo		152	6
Likvider, ultimo		6	152
Likvide beholdninger		6	152
Likvider, ultimo		6	152

1. REGNSKABSPRAKSIS FOR MODERSELSKABET

For generel information om moderselskabet, A/S Det Østasiatiske Kompagni, henvises til note 1 i koncernregnskabet.

Moderselskabets aktiviteter omfatter investeringsaktiviteter, drift af koncernfunktioner samt besiddelse af aktier i dattervirksomheder m.v.

Regnskabsgrundlag

Det separate årsregnskab for moderselskabet er indarbejdet i årsrapporten som følge af krav herom i årsregnskabsloven.

Det separate årsregnskab for moderselskabet for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ændring i regnskabspraksis

Der henvises til beskrivelsen i note 1 til koncernregnskabet vedrørende amendments til IAS 1.

Årsregnskabet for moderselskabet

Moderselskabets regnskabspraksis er konsistent med den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 1 til koncernregnskabet) med følgende undtagelser:

Kursreguleringer af mellemværender med dattervirksomheder, der ikke planlægges eller forventes indfriet i den nærmeste fremtid og dermed anses for at være en del af den samlede nettoinvestering i dattervirksomheden, indregnes i moderselskabets resultatopgørelse under finansielle poster.

Udbytteindtægter fra dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse, når retten til at modtage betaling er fastslået (på deklareringsstidspunktet, eller på betalingsstidspunktet, når særlige valutakursregimer er gældende). Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages nedskrivningstest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvis den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Nedskrivninger indregnes som en finansiel omkostning i moderselskabets resultatopgørelse.

Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække en underbalance i dattervirksomheder, indregnes en hensættelse hertil.

I pengestrømsopgørelsen indregnes ændring i kortfristede tilgodehavender/gæld til/fra dattervirksomheder som ændring i driftskapitalen under pengestrømme fra driftsaktivitet. Ændring i langfristede tilgodehavender/gæld fra dattervirksomheder klassificeres som pengestrømme fra investeringsaktivitet.

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Der er ved udarbejdelsen af moderselskabets årsregnskab foretaget en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn, der påvirker aktiver og forpligtelser pr. balancedagen samt indtægter og omkostninger for regnskabsperioden. Ledelsen revurderer løbende disse skøn og vurderinger, bl.a. baseret på historiske erfaringer samt en række andre faktorer under de givne omstændigheder.

Der er ledelsens vurdering, at der ikke som led i regnskabsaflæggelsen for moderselskabet foretages regnskabsmæssige skøn eller vurderinger ved anvendelse af moderselskabets regnskabspraksis, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, udover hvad der fremgår af note 2 til koncernregnskabet angående nedskrivningstest, fastlæggelse af VEF/USD vekselkurs og going concern.

3. NY REGNSKABSREGULERING

Der henvises til note 3 i koncernregnskabet.

Ingen af de anførte regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC) ventes at få væsentlig effekt på moderselskabets årsregnskab.

RESULTATOPGØRELSE / TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / BALANCE / EGENKAPITALOPGØRELSE / PENGESTRØMSOPGØRELSE
 NOTER / DATTEVERKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER / DEFINITIONER / ADRESSER

4. FINANSIELLE INDTÆGTER

DKK mio.	2013	2012
Renteindtægter af tilgodehavender i dattervirksomheder, der måles til amortiseret kostpris	27	9
Renteindtægter, likvide beholdninger	0	0
I alt	27	9

5. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK mio.	2013	2012
Nedskrivning af investeringer i og udlån til dattervirksomheder	940	2
Valutakurstab	362	9
Øvrige renteudgifter	0	1
I alt	1.302	12

6. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

DKK mio.	2013	2012
Aktuel skat af årets resultat	0	-1
Årets ændring i udskudt skat	-53	18
Selskabsskat	-53	17
Udbytteskat på royalty	0	13
I alt	-53	30
Resultat før skat	-1.316	866
Beregnet effektiv skatteprocent	4,0	2,0
Forklaring af effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	25,0	25,0
Skattevirkning af:		
Udbytteskat inkl. forventet creditempelse på royalty og tilbageførelse af samme	-2,2	-1,4
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	-0,2	-20,6
Ikke skattepligtigt udbytte	0,0	-2,0
Ikke fradragsberettiget nedskrivning af investeringer i og udlån til dattervirksomheder	-17,9	0,1
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv relateret til årets resultat	-0,2	0,9
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-0,5	
Effektiv skatteprocent	4,0	2,0
Udskudt skat vedrører		
Langfristede aktiver	0	6
Tilgodehavender	0	-62
Udskudte skatteaktiver/passiver	0	-56

Moderselskabet har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 49m (DKK 46m) vedrørende fremførbare underskud på DKK 223m (DKK 186m) og midlertidige forskelle på DKK 25 mio. grundet usikkerhed om den fremtidige udnyttelse heraf.

7. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

DKK mio.	2013	2012
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab		
Lovpligtig revision	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	1	1
Andre ydelser	1	2

RESULTATOPGØRELSE / TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / BALANCE / EGENKAPITALOPGØRELSE / PENGESTRØMSOPGØRELSE
NOTER / DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER / DEFINITIONER / ADRESSER

8. ANTAL ANSATTE

	2013	2012
ØK Moderselskab, gennemsnit	8	9

9. LØNNINGER, PENSIONER, VEDERLAG M.V.

DKK mio.	2013	2012
Lønninger til medarbejdere	10	12
Aktiebaseret vederlag, medarbejdere (egenkapitalafregnet)		0
Lønninger til moderselskabets direktion	5	5
Aktiebaseret vederlag, moderselskabets direktion (egenkapitalafregnet)		0
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	2	2
Omkostninger til pensionsformål (bidragsbaserede)	1	1
I alt	18	20

Ansættelseskontrakter for medlemmer af ledelsen indeholder vilkår, som er normale for ledende medarbejdere i virksomheder registreret på NAS-DAQ OMX København, herunder vilkår vedrørende opsigelsesvarsel og konkurrenceklausuler.

10. INCENTIVE SCHEMES

Der henvises til note 11 i koncernregnskabet.

11. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

DKK mio.	2013	2012
Kostpris 01.01.	1.108	1.628
Tilgang	1.887	1
Afgang	-1.037	521
Overført til aktiver bestemt for salg	-935	
Kostpris 31.12.	1.023	1.108
Nedskrivninger:		
01.01.	-133	-143
Nedskrivninger i året	-940	
Afgang	76	10
Overført til aktiver bestemt for salg	575	
31.12.	-422	-133
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	601	975

Afgang i 2013 vedrører likvidation af East Asiatic Company (Singapore) Pte. Ltd. og koncerninternt salg af aktierne i Plumrose Latinoamericana C.A. Avance ved likvidationen beløber sig til DKK 3 mio. Tilgang i 2013 vedrører kapitalforhøjelser i Santa Fe Group Holding Ltd. A/S og i Plumlatam Holding ApS ved konvertering af koncernmellemværender til aktiekapital.

Afgang i 2012 vedrører likvidation af EAC Timber Ltd. A/S og koncerninternt salg af aktier i Santa Fe Holdings Ltd. Avancen på frasalg beløber sig til DKK 729 mio.

Nedskrivning i 2013 vedrører Santa Fe Group Holding Ltd. A/S efter interne omstruktureringer og under hensyntagen til udviklingen i den underliggende forretning m.v. i 2013. Nyttéværdien er primært opgjort med udgangspunkt i nøgleforudsætningerne oplyst i note 12 i koncernregnskabet for Wridgways Australia Ltd. og Interdean International Relocation Group.

Herudover vedrører nedskrivning på DKK 575 mio. Plumlatam Holding ApS baseret på den i 2014 indgåede aftale om salg af Plumrose (dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger svarende til DKK 360 mio.) som oplyst i note 32 i koncernregnskabet. Investeringen i Plumlatam Holding ApS er præsenteret som et aktiv bestemt for salg pr. 31. december 2013.

Oversigt over dattervirksomheder og koncernens associerede virksomheder fremgår af side 79-80.

12. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

DKK mio.	Varemærker
2013	
Anskaffelsessum:	
01.01.	26
Afgang	-26
31.12.	0
Afskrivninger:	
01.01	16
Afgang	-16
31.12.	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	
0	
2012	
Anskaffelsessum:	
01.01.	26
31.12.	26
Afskrivninger:	
01.01.	16
31.12.	16
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	
10	

13. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

DKK mio.	2013	2012
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender fra dattervirksomheder, kort- og langfristet	713	1.929
Andre tilgodehavender, kortfristet	0	42
Likvide beholdninger	6	152
I alt	719	2.123
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Gæld til dattervirksomheder, kortfristet	6	58
Banklån, kortfristet	23	71
Anden gæld, kort- og langfristet	6	15
I alt	35	144

Dagsværdi vurderes ikke at afvige væsentligt fra de regnskabsmæssige værdier.

14. AKTIEKAPITAL OG EGNE AKTIER

Der henvises til note 16 i koncernregnskabet.

15. KREDIT-, LIKVIDITETS-, VALUTA- OG RENTERISIKO

Politik for risikostyring

Moderselskabets politik for risikostyring er en integreret del af koncernens politik, som beskrevet i note 23 i koncernregnskabet. Som følge af aftalen indgået i februar 2014, om salget af Plumrose, er ØK's overordnede risiko fremadrettet begrænset. Bortset fra dette er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering og risikostyring i forhold til 2012.

Moderselskabet tilstræber at fastholde en konservativ gældsandel, der giver ledelsen tilstrækkelig fleksibilitet til at kunne understøtte dattervirksomhederne, såfremt det skulle blive påkrævet. ØK vil fortsat arbejde mod at nå en effektiv gældsandel i driftsenhederne samtidig med, at der fastholdes en forsigtig likvid position og gældsandel i moderselskabet.

ØK's finansielle risikostyringsaktiviteter følger et sæt retningslinier fastsat af bestyrelsen. Det er ØK's politik ikke at gå ind i aktiv spekulation i finansielle risici. Derfor er ØK's finansielle styring fokuseret på at håndtere eller eliminere finansielle risici fra drift og finansiering.

Kreditrisiko

Moderselskabet har kun en begrænset ekstern kreditrisiko i forhold til likvide midler og garantier. Kreditrisiko i forhold til dattervirksomheder styres som en del af koncernens politik.

Moderselskabets eventuelle disponible midler (kontanter og likvider) anbringes på anfordring eller som tidsbegrænset indskud med relativ kort opsigelse. ØK er eksponeret over for risikoen for, at finansielle modparter misligholder deres forpligtelser over for ØK. Denne risiko håndteres ved at have eksponeringsgrænser for hver finansiell modpart og ved at kræve tilfredsstillende kreditvurdering fra et etableret ratingbureau. Den nuværende krævede minimumskreditvurdering hos Moody's er en kortsigtet vurdering i kategorien P-2 og en langsigtet vurdering i kategorien A3.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at moderselskabet ikke vil kunne imødekomme krav, i takt med at de forfalder, som følge af manglende evne til at realisere aktiver eller opnå ny finansiering. ØK tilstræber, at der til stadighed fastholdes en vis likviditet for således rettidigt at kunne opfylde forpligtelser i takt med, at de forfalder.

I løbet af 2013 overførte moderselskabet midler til dattervirksomheder, primært Santa Fe-gruppens dattervirksomheder.

Ved udgangen af 2013 havde moderselskabet ingen væsentlige eksterne lån udover bankgæld på DKK 23 mio. (DKK 71 mio.). Moderselskabets likvide beholdninger ved udgangen af 2013 udgør DKK 6 mio. (DKK 152 mio.).

Valutarisiko

Moderselskabet har en valutarisiko på balanceposter, primært ved omregning af koncerninterne tilgodehavender/udståender i anden valuta end moderselskabets funktionelle valuta. Denne risiko påvirker finansielle poster og styres på koncernniveau. Likvide beholdninger placeres primært i DKK for at minimere valutarisikoen.

Renterisiko

På grund af den nuværende likviditetssituation er moderselskabet ikke eksponeret væsentligt overfor renteændringer.

RESULTATOPGØRELSE / TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / BALANCE / EGENKAPITALOPGØRELSE / PENGESTRØMSOPGØRELSE
 NOTER / DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER / DEFINITIONER / ADRESSER

16. ANDRE IKKE-KONTANTE POSTER

DKK mio.	2013	2012
Aktiebaseret vederlæggelse		0
Kursregulering og andre reguleringer	17	-13
I alt	17	-13

17. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

DKK mio.	2013	2012
Ændring i kortfristede tilgodehavender/gæld til/fra dattervirksomheder	-107	92
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	34	-29
I alt	-73	63

18. SALG AF DATTERVIRKSOMHEDER

DKK mio.	2013	2012
Bruttosalgsprovenue	907	1.238
Heraf afregnet via låneaftale	-906	-1.238
I alt	1	0

19. EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

DKK mio.	2013	2012
Garantier og lignende forpligtelser	514	561

Garantier på DKK 487 mio. (DKK 526 mio.) vedrører HSBC lånefaciliteter stillet til rådighed for dattervirksomheder med restgæld på DKK 341 mio. (DKK 432 mio.) pr. 31. december 2013.

A/S Det Østasiatiske Kompagni er sambeskattet med øvrige danske selskaber i ØK-koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter, kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Verserende retssager m.v.

Der er ingen væsentlige retssager anlagt af eller mod moderselskabet pr. 31. december 2013.

20. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der henvises til note 28 og 29 i koncernregnskabet.

I 2013 har moderselskabet etableret datterselskabet Plumlatam Holding ApS ved tilførsel af royaltytilgodehavender m.v. Valutakurstab i forbindelse hermed udgør DKK 228 mio.

I 2013 har moderselskabet afhændet aktierne i Plumrose Latinoamericana C.A. til Plumlatam Holding ApS, der begge er dattervirksomheder i ØK koncernen. jf. note 18.

I 2012 afhændede moderselskabet aktierne i Santa Fe Holdings Ltd. til Interdean Holdings Limited, der begge er dattervirksomheder i ØK koncernen.

Royalty og dividende modtaget fra dattervirksomheder er vist særskilt i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender fra og gæld til dattervirksomheder er vist særskilt i balancen. Renteindtægter og -udgifter er vist særskilt i note 4 og 5. Akkumulerede nedskrivninger af tilgodehavender fra dattervirksomheder udgør DKK 20 mio. (DKK 20 mio.).

21. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

I forbindelse med salget af Plumrose henvises til note 33 i koncernregnskabet. Bortset fra dette er der ikke indtruffet begivenheder efter 31. december 2013, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

RESULTATOPGØRELSE / TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / BALANCE / EGENKAPITALOPGØRELSE / PENGESTRØMSOPGØRELSE
 NOTER / **DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER** / DEFINITIONER / ADRESSER

Aktiekapital	Enheder pr. forretningsområde	Ejerandel i %		
		Direkte	ØK	
PLUMROSE (Ophørende forretninger)				
VEF	4.995.520	Agropecuaria Fuerzas Integradas, C.A., Estado Guarico, Venezuela	100,00	100,00
USD	39.048.620	BARSUB Ltd., Barbados	100,00	100,00
VEF	126.866.224	I.E.N.C.A. Inversiones C.A., Venezuela	100,00	100,00
VEF	14.000.000	Industrial Saxolutions C.A., Venezuela	100,00	100,00
VEF	5.250.000	La Montserrantina, C.A., Venezuela	100,00	100,00
VEF	100.000	Matedero Industrial Las Vegas S.A., Venezuela	100,00	100,00
DKK	80.002	Plumlatam Holding ApS, Danmark	100,00	100,00
VEF	1.733.610	Plumrose Caracas C.A., Venezuela	100,00	100,00
VEF	12.353.359	Plumrose Latinoamericana C.A., Venezuela	100,00	100,00
VEF	300.000	TQL Logistics, C.A., Venezuela	100,00	100,00
VEF	50.096.037	Venezolana Empacadora C.A. (VENPACKERS), Venezuela	100,00	100,00
VEF	17.400.000	Procer C.A., Venezuela	51,00	51,00
SANTA FE GRUPPEN				
EUR	120.000	Interdean Auguste Daleiden Sarl, Luxembourg	100,00	100,00
EUR	90.000	Interdean B.V., Holland	100,00	100,00
BGN	10.000	Interdean Bulgaria EOOD, Bulgarien	100,00	100,00
KZT	900.000	Interdean Central Asia LLC, Kazakhstan	100,00	100,00
RSD	403.804	Interdean D.O.O, Serbien	100,00	100,00
EUR	35.000	Interdean Eastern Europe Ges.m.b.H, Østrig	100,00	100,00
GBP	213.334	Interdean Holdings Limited, England	100,00	100,00
HUF	30.000.000	Interdean Hungaria Nemzetközi Költöztető Kft., Ungarn	100,00	100,00
EUR	110.000	Interdean International Relocation Services S.R.L.Unipersonale, Italien	100,00	100,00
EUR	1.000	Interdean International Ltd., England	100,00	100,00
EUR	113.300	Interdean International Relocation SA, Portugal	100,00	100,00
UAH	294.500	Interdean International Relocation Ukraine LLC, Ukraine	100,00	100,00
EUR	72.673	Interdean Internationale Spedition Ges.m.b.H, Østrig	100,00	100,00
USD	100.000	Interdean Limited, Aserbajdsjan	100,00	100,00
GBP	650.000	Interdean Limited, England	100,00	100,00
EUR	25.000	Interdean Relocation Services GmbH, Tyskland	100,00	100,00
EUR	227.250	Interdean Relocation Services NV, Belgien	100,00	100,00
EUR	750.081	Interdean SA, Spanien	100,00	100,00
CHF	196.000	Interdean SA, Zurich, Schweiz	100,00	100,00
EUR	915.000	Interdean SAS, Frankrig	100,00	100,00
PLN	650.000	Interdean SpZoo, Polen	100,00	100,00
RON	153.130	Interdean Srl, Rumænien	100,00	100,00
EUR	6.639	Interdean SRO, Slovakiet	100,00	100,00
CZK	1.877.000	Interdean, spol s.r.o, Tjekkiet	100,00	100,00
RUR	1.450.000	OOO IDX International LLC, Rusland	100,00	100,00
IDR	550.000.000	PT Global Relokasi, Indonesien	100,00	100,00
USD	420.000	PT Santa Fe Indonusa, Indonesien	100,00	100,00
IDR	100.000.000.000	PT Santa Fe Properties, Indonesien	100,00	100,00
THB	60.150.000	Santa Fe (Thailand) Ltd., Thailand	100,00	100,00
USD	400.000	Santa Fe Group Americas, Inc., USA	100,00	100,00
DKK	95.300.000	Santa Fe Group Holding Ltd. A/S, Danmark	100,00	100,00
EUR	127.123.491	Santa Fe Group Ltd., England	100,00	100,00
BRL	150.000	Santa Fe Group Latinamerica Servicos Adm. e de Realizacao. Ltds., Brasilien	100,00	100,00
HKD	28.000.000	Santa Fe Holdings Ltd., Hong Kong	100,00	100,00
AUD	67.500.100	Santa Fe Holdings Pty. Ltd., Australien	100,00	100,00
INR	100.000	Santa Fe India Private Limited, Indien	100,00	100,00
VND	3.900.000.000	Santa Fe Joint Stock Company, Vietnam	100,00	100,00
MOP	25.000	Santa Fe Macau Limited, Macau	100,00	100,00
AUD	67.500.100	Santa Fe M&R Services Australia Pty. Ltd., Australien	100,00	100,00

RESULTATOPGØRELSE / TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / BALANCE / EGENKAPITALOPGØRELSE / PENGESTRØMSOPGØRELSE
 NOTER / **DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER** / DEFINITIONER / ADRESSER

Aktiekapital	Enheder pr. forretningsområde	Ejerandel i %		
		Direkte	ØK	
SANTA FE GRUPPEN				
PHP	16.000.000	Santa Fe Moving and Relocation Services Phils., Inc., Filippinerne	100,00	100,00
INR	2.400.000	Santa Fe Moving Services Private Limited, Indien	100,00	100,00
QAR	200.000	Santa Fe Relocation Services (LLC), Qatar	100,00	100,00
ZAR	10	Santa Fe Relocation Services (PTY), Syd Afrika	100,00	100,00
SGD	3.000.000	Santa Fe Relocation Services (S) Pte. Ltd., Singapore	100,00	100,00
JPY	80.000.000	Santa Fe Relocation Services Japan K.K., Japan	100,00	100,00
MNT	196.000.000	Santa Fe Relocation Services LLC., Mongoliet	100,00	100,00
AED	300.000	Santa Fe Relocation Services LLC, Forenede Arabiske Emirater	100,00	100,00
MYR	500.000	Santa Fe Relocation Services Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
WON	450.000.000	Santa Fe Relocation Services, Korea	100,00	100,00
TWD	14.800.000	Santa Fe Relocation Services, Taiwan	100,00	100,00
HKD	920.000	Santa Fe Transport International Limited, Hong Kong	100,00	100,00
AUD	1.500.000	WridgWays Australia Pty. Limited, Australien	100,00	100,00
AUD	5	WridgWays Pty. Limited, Australien	100,00	100,00
CNY	1.000.000	Sino Santa Fe Real Estate (Beijing) Co. Ltd., Kina	100,00	50,00 **
CNY	100.000	Sino Santa Fe Real Estate (Shanghai) Co. Ltd., Kina	100,00	50,00 **
EUR	3.006	Record Storage S.L., Spanien	51,00	51,00 **
DKK	500.000	Alfa Relocation Management A/S, Danmark	50,00	50,00 *
CNY	11.046.000	Sino Santa Fe International Transportation Services Co. Ltd., Kina	50,00	50,00 **

Aktiekapital	Andre aktiviteter pr. land	Ejerandel i %		
		Direkte	ØK	
ASIEN				
Kina				
USD	10.000.000	The East Asiatic Company (China) Ltd., Beijing	100,00	100,00
CNY	2.605.000	Beijing Zhongbao Drinking Water Co. Ltd., Beijing	34,89	34,89 *
Thailand				
THB	150.000.000	Asiatic Acrylics Company Ltd., Bangkok	51,00	51,00 *
THB	36.250.000	The East Asiatic 2010 (Thailand) Company Ltd., Bangkok	49,00	100,00
EUROPA				
Danmark				
DKK	1.000.000	EAC Consumer Products Ltd. ApS, København	100,00	100,00
DKK	200.000	Ejendomsanpartsselskabet af 31. Maj 1996, København	100,00	100,00

* Associeret selskab

** ØK har kontrol over selskabet gennem aftaler m.v.

Indre værdi per aktie	ØK's andel af egenkapitalen divideret med antal aktier a nominelt DKK 70 med regulering for beholdning af egne aktier samt udvandingseffekten af aktieoptioner.
Kurs/indre værdi (P/BV)	Ultimo børskurs divideret med indre værdi pr. aktie.
Markedsværdi	Ultimo børskurs gange med antal aktier ekskl. beholdning af egne aktier.
Indtjening per aktie (EPS)	Indtjening pr. aktie er lig med ØK's andel af årets resultat (i DKK) per aktie a nominelt DKK 70 reguleret for beholdning af egne aktier samt udvandingseffekten af aktieoptioner.
P/E ratio	Ultimo børskurs divideret med indtjening pr. aktie (EPS).
EBITDA- margin	EBITDA i procent af omsætningen
Overskudsgrad	Primært driftsresultat (EBIT) i procent af omsætningen.
Forrentning af investeret kapital	EBITDA i procent af den gennemsnitlige investeret kapital.
Forrentning af moderselskabets egenkapital	ØK's andel af årets resultat i procent af ØK's den gennemsnitlige egenkapital.
Soliditetsgrad	ØK's andel af egenkapitalen i procent af samlede aktiver.
Likvide midler	Likvide beholdninger under omsætnings- og anlægsaktiver.
Nettoarbejdskapital	Varebeholdninger plus tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser minus leverandørgæld og forudbetalinger fra kunder.
Investeret kapital	Immaterielle og materielle anlægsaktiver plus omsætningsaktiver (ekskl. tilgodehavender hos associerede virksomheder og likvide midler), minus ikke rentebærende gæld og hensatte forpligtelser.
Rentebærende gæld	Langfristet gæld plus kortfristet bankgæld og gæld til associerede virksomheder.
Rentebærende nettogæld	Rentebærende gæld minus likvide midler.
EBITDA	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger (primært driftsresultat før af- og nedskrivninger).

ØK KONCERNEN**A/S Det Østasiatiske Kompagni**

East Asiatic House
Indiakaj 20
DK-2100 København Ø
Danmark

CVR Nr. 26 04 17 16

Aktionærsekretariatet

Telefon: + 45 3525 4300

E-mail: eac@eac.dk

www.eac.dk

SANTA FE**Santa Fe Group**

Central Way
Park Royal London
NW10 7XW
United Kingdom

Telefon: + 44 208 961 4141

E-mail: london@interdean.com

www.thesantafegroup.com

