



Årsrapport

2010

Transparent værdiskabelse



Henning Kruse Petersen

Formand

”Med udgangspunkt i det fokuserede ØK, som er sammensat af to rentable forretninger vil vi yderligere synliggøre værdiskabelsen i ØK. Vi vil drive væksten i begge forretninger, så de bliver stærke og potentielt uafhængige – hver med sin egen identitet og en overbevisende størrelse, der gør dem attraktive for investorer.”



Niels Henrik Jensen

Administrerende direktør & CEO

2010 var præget af flere begivenheder, som understøtter vores strategiske ambitioner og fortsatte arbejde med at skabe værdi for vores aktionærer. Vi fokuserede aktiviteterne på to strategiske enheder: EAC Moving & Relocation Services (Santa Fe) og EAC Foods (Plumrose). Vi tog vigtige skridt hen imod at udvide og styrke disse aktiviteter yderligere. Den 30. september udbetalte vi et ekstraordinært udbytte på DKK 20 pr. aktie, og i løbet af andet halvår iværksatte vi et aktietilbagekøbsprogram på op til 10% af aktiekapitalen, som bemyndiget af aktionærene på den ordinære generalforsamling i marts. Programmet blev fuldendt i begyndelsen af januar 2011.

Accelereret geografisk ekspansion

For Santa Fe fandt markedet for udstationeringsservices til og fra Asien tilbage på vækstsporet i takt med, at udenlandske investeringer i Asien fortsatte med at stige. En betydelig outsourcing-tendens er under udvikling blandt store internationale kunder, som kræver ”one-stop” løsninger på tværs af geografiske regioner. For at høste fordelene af denne tendens er det nødvendigt at kontrollere og drive en international platform, som kan imødekomme de stigende og stadig mere nuancerede kundekrav, som er drivkraften bag den fortsatte globalisering. Denne udvikling bekræfter den geografiske ekspansion, som vi har forfulgt for Santa Fe, men det betyder også, at ekspansionen skal accelereres, hvis vi skal fastholde vores førende position.

Købet af Australiens førende virksomhed inden for flytning og udstationeringsservices, Wridgways, som blev endeligt afsluttet i december, er et eksempel på denne acceleration. Det fordoblede med ét slag forretningsstørrelse og skabte et unikt, regionalt kraftcenter i Asien og Australien, der står godt rustet til at udnytte yderligere markedsmuligheder.

Frasalg sikrer finansiel fleksibilitet

Også i Asien oplevede EAC Industrial Ingredients ny vækst i takt med, at markederne kom sig efter den økonomiske afmatning. En stærk konsolideringsbølge anført af store, internationale distributører, der kom ind på de asiatiske markeder, medførte øget konkurrence, og det reducerede markant EAC Industrial Ingredients’ muligheder for fortsat vækst gennem opkøb. Med afsæt i vores ambition om at skabe maksimal værdi til ØK’s aktionærer, blev EAC Industrial Ingredients solgt til den yderst favorable pris DKK 1,2 mia. I december fuldendte vi salget af vores andel på 33% i det associerede selskab AkzoNobel Paints (Thailand) Ltd., som ikke længere rummede et strategisk rationale. Salget indbragte et samlet beløb på DKK 220 mio. Efter den foreslåede udbyttebetaling for i år, giver provenuet fra disse to salg ØK et solidt finansielt grundlag og den nødvendige fleksibilitet til at forfølge nye, strategiske vækstmuligheder.

Tackling af udfordringer i Venezuela

I begyndelsen af 2010 indførte regeringen i Venezuela et nyt flerstrengt valutakurssystem i stedet for den hidtidige officielle vekselkurs mellem VEF og USD. Denne de facto devaluering påvirkede EAC Foods’ regnskab, når det blev omregnet til DKK, idet resultatet reelt set blev halveret. Derudover medførte devalueringen en øjeblikkelig, betydelig stigning i vores venezuelanske omkostninger, som vi ikke kunne overføre til salgspriserne de første måneder af året på grund af betydelig politisk bevågenhed. Som tidligere lykkedes det dog EAC Foods at håndtere disse udfordringer effektivt, og man fortsatte de strategiske investeringer, som udvidede kapaciteten og infrastrukturen yderligere og samlet resulterede i et meget stærkt resultat. I januar 2011 blev der gennemført endnu en valutaregulering, som fik den kurs, vi hidtil havde anvendt til import af råvarer, til at stige med 60% og dermed øge produktionsomkostningerne betragteligt. Denne udvikling indebærer naturligvis yderligere udfordringer, men vi er overbevist om, at strategien om løbende at geninvestere EAC Foods’ pengestrømme og derigennem styrke vores position i Venezuela er den bedste måde at skabe langsiget værdi under de nuværende omstændigheder.

Værdiskabelse for aktionærer

Kompleksiteten af ØK-koncernen – og ikke mindst de udfordrende betingelser i Venezuela – har gjort det vanskeligt for markedet at værdiansætte ØK-aktien. Disse forhold har uden tvivl afholdt nogle investorer fra at købe ØK-aktien, og det er en forsat bekymring, at usikkerhedsfaktorerne i forbindelse med forretningen i Venezuela står i vejen for, at aktiekursen kan afspejle det fulde potentiale i vores forretninger. Fra et aktionærværdiskabelsesperspektiv er det selvfølgelig ikke holdbart i det lange løb. Det er vores primære ambition at styrke og synliggøre værdiskabelsen på en effektiv måde i hver af vores forretninger for derved fremadrettet at skabe værdi for vores aktionærer. Vi er overbeviste om, at det gøres bedst ved at udvikle begge forretninger til at være stærke og potentielt uafhængige – hver med sin egen identitet og overbevisende størrelse.

I løbet af de seneste fem år har vi betalt omkring DKK 11 mia. tilbage til vore aktionærer i form af udbytte og aktietilbagekøb. I de kommende år vil vi fortsætte med at skabe værdi til aktionærene med uformindsket dedikation. De seneste års resultater bekræfter forhåbentlig, at denne forpligtelse ikke er noget vi tager let på – vi handler og skaber resultater – med stærk opbakning fra det vedholdende engagement og den store indsats, vores ansatte og ledelse leverer verden over.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

DKK mio.	2010*	2009*	2008	2007	2006
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	3.858	5.260	5.310	4.402	3.586
Indtjening før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	329	622	717	677	384
Primært driftsresultat (EBIT)	205	454	630	603	313
Resultat af finansielle poster	-45	-44	-48	-37	51
Andel af resultat i associerede virksomheder inklusiv fortjeneste ved salg	210	18	31	42	27
Skat af resultat	156	248	130	139	100
Resultat af fortsættende forretninger	214	180	483	469	291
Resultat af ophørende forretninger	547	34	19	4	-21
Årets resultat	761	214	502	473	270
Indtjening pr. aktie (udvandet) fra fortsættende forretninger	14,2	12,4	32,7	28,9	14,5
	31.12	31.12	31.12	31.12	31.12
DKK mio.	2010	2009	2008	2007	2006
BALANCE					
Aktiver ialt	4.217	4.472	3.319	2.687	2.760
Nettoarbejdskapital	783	1.329	1.183	835	589
Rentebærende nettogæld, ultimo	115	416	208	-207	-760
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	112	312	1	-476	-735
Investeret kapital	2.305	2.830	1.996	1.349	1.021
ØK's andel af egenkapital	2.362	2.355	1.759	1.531	1.797
Minoritetsinteresser	95	106	79	110	104
Likvide og bundne midler	1.054	604	504	546	1.004
Investering i materielle og immaterielle anlægsaktiver	258	379	394	234	96
PENGESTRØM					
Driften	185	342	149	284	297
Investering	477	-337	-239	304	8.631
Finansiering	-94	90	59	-579	-8.970
Ophørende forretninger	6				
NØGLETAL					
Overskudsgrad (%)	5,3	8,6	11,9	13,7	8,7
Soliditetsgrad (%)	56,0	52,7	53,0	57,0	65,1
Forrentning af investeret kapital (%)	8,0	21,1	37,7	50,9	5,6
Forrentning af egenkapital (%)	31,2	10,4	28,2	25,9	3,8
Indre værdi pr. aktie	187,1	175,9	128,9	104,0	100,7
Antal medarbejdere , ultimo	5.328	5.706	5.516	5.027	4.331
Ultimokurs DKK/USD	561,33	519,01	528,49	507,53	566,14

* Resultatopgørelse for 2010 og 2009 udgør fortsættende forretninger.

Nøgletal er beregnet i henhold definitioner på side 30.

Solidt udgangspunkt for fortsat vækst

ØK-KONCERNEN

Efter korrektion for hyperinflation beløb koncernomsætningen fra de fortsættende aktiviteter sig til DKK 3.858 mio. (DKK 5.260 mio.).

Indtjening før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) beløb sig til DK 329 mio. (DKK 622 mio.).

Primært driftsresultat (EBIT) beløb sig til DKK 205 mio. (DKK 454 mio.).

Primært driftsresultat inklusiv nettoresultatet fra ophørte aktiviteter blev DKK 752 mio.

Årets resultat blev i væsentlig grad påvirket af devalueringen i Venezuela.

MOVING & RELOCATION SERVICES

Omsætningen steg med 5,0% i lokale valutaer, og omregnet til DKK beløb den sig til DKK 640 mio. (DKK 560 mio.).

Det primære driftsresultat (EBIT) var på DKK 57 mio., svarende til en overskudsgrad på 8,9% (8,8%).

Forventninger til 2011:

Omsætningen forventes at stige med omkring 120% målt i lokale valutaer med en EBITDA margin på omkring 10%.

ØK-KONCERNENS FORVENTNINGER TIL 2011

Omsætningen forventes at blive omkring DKK 5,8 mia. og er baseret på en valutakurs på DKK/USD 550,00 for 2011.

EBITDA-marginen forventes at blive omkring 8%.

FOODS

Efter korrektion for hyperinflation og devaluering af bolivaren (VEF) beløb omsætningen sig til DKK 3.218 mio. (DKK 4.700 mio.). Når der ses bort fra devalueringseffekten, steg omsætningen med 36,2% i DKK.

Det primære driftsresultat (EBIT) beløb sig til DKK 206 mio. (DKK 453 mio.), hvilket svarer til en overskudsgrad på 6,4% (9,6%).

Forventninger til 2011:

Omsætningen forventes at blive omkring USD 800 mio. med en EBITDA-margin på omkring 8,5%.

Strategiske forretninger

ØK-KONCERNEN

Det fokuserede ØK består af to strategiske virksomheder placeret i Venezuela, Asien, Mellemøsten og Australien. Begge forretninger er 100-procent ejet af ØK, men er organiseret i uafhængige enheder hver med særdeles erfaring, lokalt baserede ledelser. Begge forretninger er mere profitable end gennemsnittet for deres respektive brancher og har brands og markedsværdier, der repræsenterer høj, indre værdi.

www.eac.dk

2010 DKK mio.

Omsætning	3.858
Primært driftsresultat	205
Overskudsgrad (%)	5,3
Antal ansatte, ultimo	5.328

Danmark

Grundlagt i 1897

Børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen



MOVING & RELOCATION SERVICES

EAC Moving & Relocation Services er markedsledende leverandør af værdiskabende serviceydelser inden for flytning, udstationering og arkivforvaltning til virksomheder og private i 15 lande i Asien, Mellemøsten og Australien. Virksomheden driver forretning under varemærkerne Santa Fe og WridgWays – og gennem et globalt netværk af samarbejdspartnere på verdensplan. Indtjeningen opnås gennem et unikt koncept af flytteservices med høje marginer, som tilbyder ind- og udstationerede familier en komplet servicepakke inklusiv immigration/ visa, hus/skolesøgning, sprog/kulturundervisning og etablering af bolig.

www.santaferelo.com

2010 DKK mio.

Omsætning	640
Primært driftsresultat	57
Overskudsgrad (%)	8,9
Antal ansatte*, ultimo	1.971

*Det samlede antal ansatte før købet af Wridgways var 1.560 personer

Kina, Dubai, Hong Kong, Indonesien, Japan, Macau, Malaysia, Filippinerne, Singapore, Sydkorea, Taiwan, Thailand, Vietnam, Indien og Australien

FOODS

EAC Foods (Plumrose) har drevet forretning i Venezuela i mere end 50 år, og i dag er virksomheden den største spiller på markedet for forarbejdet kød. Selskabet ejer og kontrollerer hele værdikæden fra produktion af foder, over svinefarme, slagtning og kødforarbejdning til markedsføring, salg og distribution i kølevogne i hele landet. Med stærke mærker som Plumrose og Oscar Mayer og innovativ produktudvikling har EAC Foods en lang, uafbrudt historie med vækst og overskudsgrader betydeligt højere end gennemsnittet for branchen.

2010 DKK mio.

Omsætning	3.218
Primært driftsresultat	206
Overskudsgrad (%)	6,4
Antal ansatte, ultimo	3.349

Venezuela

Geografisk ekspansion

Siden 2006 har ØK fulgt en strategi med udgangspunkt i hver forretning, og hvor opkøb har været et vigtigt strategisk værktøj til at fastholde positionen som markedsleder. Det har skabt vækst i både EAC Moving & Relocation Services og EAC Industrial Ingredients. Efter de seneste års økonomiske afmatning er en strøm af store, internationale konkurrenter rykket ind på de asiatiske markeder, hvilket markant reducerede EAC Industrial Ingredients' muligheder for fortsat vækst gennem opkøb. I overensstemmelse med ØK's vision om at skabe optimal værdi til sine aktionærer besluttede ØK derfor at sælge EAC Industrial Ingredients og derved frigøre betydelige ressourcer og sikre økonomisk fleksibilitet til at realisere det fulde potentiale i de to fortsættende forretninger.

ØK vurderer, at de to fortsættende forretninger rummer mange attraktive muligheder for vækst og værdiskabelse. ØK's fremtidige vækststrategi omfatter en udvidelse af koncernens geografiske dækning med henblik på hurtigt at genskabe den størrelse og de resultater, der blev opgivet i forbindelse med salget af EAC Industrial Ingredients.

Det er ØK's overordnede mål at udvikle de to rentable forretninger til stærke og potentielt uafhængige forretninger – hver med sin egen identitet og en overbevisende størrelse, der gør dem attraktive for investorer.

Vækststrategien tager som altid udgangspunkt i ØK's fundamentale målsætning om at skabe optimal værdi for aktionærene. ØK's finansielle styrke og ledelse skaber grundlag for, at koncernen fortsat kan styrke sin forretningsmæssige position og konkurrenceevne fremover og dermed fastholde værdiskabelsen.

ØK vil fremlægge sin strategi for fremtidig vækst i de to forretningsenheder sammen med de finansielle mål for strategiperioden i forbindelse med den ordinære generalforsamling, der afholdes i marts 2011.

Målopfølgning

ØK har siden 2006 forfulgt en overordnet målsætning om tocifret omsætningsvækst målt i lokale valutaer og et afkast på investeret kapital på omkring 30%. ØK har leveret overbevisende resultater i forhold til disse mål. Ultimo 2009 havde koncernen realiseret en gennemsnitlig organisk vækst på 20% og et gennemsnitligt afkast på investeret kapital på 39%. Efter salget af EAC Industrial Ingredients i 2010 og regnskabsaflæggelse i hyperinflationsøkonomier i henhold til IAS 29 i EAC Foods siden 2009, er det bagvedliggende sammenligningsgrundlag for disse målsætninger fra 2006 ikke længere gældende.

Regnskabsmæssigt resultat



REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Tilpasning af sammenligningstal

Resultatet efter skat i EAC Industrial Ingredients præsenteres separat i resultatopgørelsen under ophørte forretninger. Sammenligningstallene er tilpasset.

Påvirkning fra devaluering og vekselkurs

Den følgende gennemgang af den finansielle udvikling i 2010 i forhold til 2009 er baseret på rapporterede hyperinflationstal (IAS 29). For detaljer om den regnskabsmæssige effekt af hyperinflation se note 37.

Devalueringen af VEF/USD valutakursen, der trådte i kraft den 8. januar 2010, påvirkede tallene for 2010 i betydelig grad og reducerede koncernens aktiver med DKK 1,6 mia. og egenkapitalen med DKK 0,9 mia., se Foods' afsnit.

Udviklingen i valutakurser mellem DKK og de funktionelle valutaer i forretningerne påvirkede ØK's omsætning og primært driftsresultat (EBIT) for 2010, som rapporteres i DKK. I en række lande, hvor ØK har aktiviteter (især i Asien), korrelerer den lokale valuta delvist med udviklingen i USD. I 2010 lå gennemsnitskursen mellem DKK/USD på 563,62, hvilket var 5,3% højere end i 2009 (DKK/USD 535,44). Som følge heraf rapporterede EAC Moving & Relocation Services en forbedret omsætning i 2010 med DKK 49 mio. og på DKK 6 mio. i primært driftsresultat (EBIT).

Det gælder dog for udenlandske datterselskaber som driver forretning i økonomier med hyperinflation, at indtjening og omkostninger omregnes til kursen gældende på balancedagen. Dette påvirkede resultatet for EAC Foods positivt, da vekselkursen mellem DKK/USD var 519,01 den 31. december 2009 og 561,33 den 31. december 2010. Den samlede valutakurseffekt på omsætning og primært driftsresultat (EBIT) var en stigning på hhv. DKK 243 mio. og DKK 16 mio., hvilket dog kun i mindre grad opvejede effekten af devalueringen, som trådte i kraft den 8. januar 2010, hvilket reducerede omsætningen med DKK 3,0 mia. og primært driftsresultat (EBIT) på DKK 191 mio., forudsat at alle øvrige faktorer forblev uændrede.

RESULTATOPGØRELSE

Fortsættende forretninger

Omsætningen i 2010 beløb sig til DKK 3.858 mio. (DKK 5.260 mio.). Resultatet var på niveau med de seneste forventninger, som annonceret i meddelelsen om resultatet for 3. kvartal 2010. Omsætningen er lavere end de oprindelige meddelte forventninger på DKK 5,8 mia. primært som følge af frasalget af EAC Industrial Ingredients kombineret med lavere end forventet omsætning i EAC Foods. Omsætningen i EAC Foods blev i væsentlig grad påvirket af devalueringen i Venezuela.

Primært driftsresultat (EBIT) i 2010 blev på DKK 205 mio. (DKK 454 mio.). Resultat inklusiv ophørende forretninger blev på DKK 752 mio.,



”Regnskabsafslæggelsen ultimo 2010 blev påvirket af betydelig kompleksitet som følge af købet af Wridgways Australia Limited, tilretning af sammenligningstal i forbindelse med frasalget af EAC Industrial Ingredients, implementering af IFRS i moderselskabet samt den fortsat høje kompleksitet i EAC Foods med hyperinflationstilpasning og devalueringpåvirkning m.m.”.

Michael Østerlund Madsen, Group CFO

hvilket var lidt lavere end de senest udsendte forventninger i forbindelse med 3. kvartalsmeddelelsen på DKK 775 mio. Det primære driftsresultat (EBIT) i EAC Foods blev betydeligt påvirket af devalueringen af VEF. EAC Foods opnåede et primært driftsresultat på DKK 206 mio. (DKK 453 mio.), hvilket ud over devalueringen, skyldtes betydelige lønstigninger og højere variable omkostninger. De indførte prisforhøjelser, især i 3. kvartal forud for julesalget, påvirkede overskudsgraden positivt.

Det primære driftsresultat (EBIT) inkluderede omkostninger til aktiebase-rede incitamentsprogrammer på DKK 10 mio. (DKK 10 mio.) uden pengestrømseffekt.

Engangsomkostninger i moderselskabet blev DKK 12 mio. og dækkede omkostninger til opkøb af virksomheder.

Finansielle omkostninger og indtægter, netto blev en omkostning på DKK 45 mio. (DKK 44 mio.). Nettovalutakurstab på DKK 26 mio. kunne primært henføres til devalueringen af VEF i forhold til USD, som påvirkede værdien af udestående royalties i moderselskabet og leverandører af varer og tjenesteydelser (i USD) i EAC Foods. Kurstabet blev delvist udlignet af kursgevinsten fra kursstigningen mellem DKK/USD. Renteudgifter og andre gebyrer på DKK 89 mio. kunne først og fremmest henføres til lån i EAC Foods. Den netto monetære gevinst fra hyperinflation-reguleringer udgør DKK 60 mio. (DKK 42 mio.)

Andel af resultat i associerede selskaber blev på DKK 13 mio. (DKK 18 mio.). DKK 10 mio. (DKK 11 mio.) kunne tilskrives associerede selskaber i Thailand, primært Akzo Nobel Paints (Thailand) Ltd., som ikke blev afhændet sammen med EAC Industrial Ingredients i juli 2010.

AkzoNobel Paints (Thailand) Ltd. og Griffin Travel (HK) Ltd. blev frasolgt i hhv. december og juni. **Fortjenesten fra salget af de to associerede selskaber** blev hhv. på DKK 194 mio. og DKK 3 mio.

Beregnet **skat** (IAS 29) blev en omkostning på DKK 125 mio. (DKK 182 mio.) eksklusiv udbytteskat. Den beregnede effektive skatteprocent (korrigeret) (IAS 29) blev 80,6% (44,4%). Den effektive skatteprocent blev i væsentlig grad påvirket af hyperinflationstilpasninger i EAC Foods.

Den effektive skatteprocent (korrigeret) iflg. historiske regnskabsprincipper blev på 24,3% (25,6%). Nedgangen skyldtes primært højere rentabilitet i de skattefritagede svinefarme samtidig med lavere overskud i Plumrose Latinoamericana i forhold til 2009.

Fortjenesten fra fortsættende forretninger blev på DKK 214 mio. i 2010 (DKK 180 mio.) og blev i høj grad påvirket af fortjenesten for salg af associerede selskaber på DKK 197 mio.

Fortjenesten fra ophørte forretninger blev på DKK 547 mio. (DKK 34 mio.) svarende til fortjenesten på DKK 503 mio. fra salget af EAC Indu-

strial Ingredients den 13. juli 2010, og nettofortjenesten fra EAC Industrial Ingredients i perioden indtil frasalget beløb sig til DKK 44 mio. (DKK 34 mio.).

Minoritetsinteressers andel af resultatet beløb sig til DKK 26 mio. (DKK 16 mio.).

Finansielle poster: DKK mio.	Rapporteret 2010 (IAS 29)	2009* (IAS 29)
Finansielle indtægter:		
Renteindtægter	8	13
Netto monetær gevinst	60	42
Valutakursgevinster	5	19
Anden renteindtægt	3	4
Finansielle indtægter i alt	76	78
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger og andre gebyrer	89	110
Valutakurstab	31	12
Andre renteomkostninger	2	
Finansielle omkostninger i alt	121	122
Finansielle poster, netto	-45	-44

Skat fortsættende forretninger DKK mio.	Rapporteret 2010 (IAS 29)	2010 (historisk anvendt praksis)	Rapporteret 2009 (IAS 29)	2009 (historisk anvendt praksis)
Skat af resultat	111	102	159	138
Udskudt skat	14	-36	23	-5
Andre skatter	31	25	65	62
Skat af årets resultat	156	91	248	195
Udbytteskat	-12	-12	-19	-19
Andre skatter	-15	-13	-47	-43
Selskabsskat	129	66	182	133
Resultat før skat, eksl. resultat/gevinst fra associerede virksomheder	160	272	410	520
Effektiv skattesats (%)	80,6	24,3	44,4	25,6

Moderselskabets andel af resultat

ØK's andel af resultatet for 2010 blev på DKK 735 mio. (DKK 198 mio.) primært på grund af frasalget af EAC Industrial Ingredients og salget af associerede virksomheder.

BALANCE

Balancen blev i høj grad påvirket af devalueringen af VEF i januar 2010 og salget af EAC Industrial Ingredients. Endvidere blev den opkøbte virksomhed i Australien (Wridgways) konsolideret pr. 16. december 2010.



→ **Egenkapitalen** blev på DKK 2,5 mia. pr. 31. december 2010, på niveau med ultimo 2009. Faktorer der påvirkede egenkapitalen var primært devalueringen i Venezuela og betaling af udbytter, som delvist blev udlignet af årets overskud, inflationskorrektioner og valutakursreguleringer af åbningsbalancen.

Betaling af udbytte og ekstraordinært udbytte

Et udbytte på DKK 5 pr. aktie (DKK 67 mio.) for 2009 resultatet blev godkendt af generalforsamlingen den 24. marts 2010 og efterfølgende udbetalt til aktionærene.

Den 30. september 2010 udbetalte ØK ekstraordinært udbytte på DKK 20 pr. aktie, i alt DKK 267 mio. eksklusiv udbytte af egne aktier.

Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital blev på 8,0% i 2010 i forhold til 21,1% i 2009. Nedgangen skyldtes hovedsageligt faldet i rentabiliteten i EAC Foods som følge af devalueringen. Korrigeret for Wridgways og devaluering blev forrentningen af gennemsnitlig investeret kapital for fortsættende forretninger på 13,5%.

Likvider pr. segment, DKK mio.	2010	2009
EAC Foods	252	320
EAC Moving & Relocation Services	118	84
Moderselskab	442	141
Øvrige	242*	7
Likvider i ophørende forretninger		52
ØK Koncernen	1.054	604

* Primært provenu fra salg af AkzoNobel Paints (Thailand) Ltd.

Likvide beholdninger ved udgangen af perioden blev på DKK 1,1 mia. (DKK 0,6 mia.) og var påvirkede af salget af EAC Industrial Ingredients, som havde en pengestrømpåvirkning på omkring DKK 0,9 mia. Denne effekt blev delvist modvirket af udbyttebetaling på DKK 0,3 mia. og devalueringen af VEF, som nedbragte likviditeten i EAC Foods med DKK 0,2 mia.

MODERSELSKAB

Det separate årsregnskab for ØK's moderselskab er aflagt i overensstemmelse med IFRS, hvilket er en ændring i forhold til tidligere, hvor det blev aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Yderligere informationer vedrørende implementering af IFRS fremgår af note 1 og 24 i moderselskabets regnskab.

I moderselskabets årsregnskab er andele i datterselskaber indregnet til kostpris.

Årets resultat blev på DKK 606 mio. (DKK 112 mio.) og var positivt påvirket af fortjeneste fra salg af EAC Industrial Ingredients A/S på DKK 601 mio.

Pengestrømme fra den primære drift blev på DKK 201 mio. (DKK 19 mio.) og var positivt påvirket af royaltybetalinger fra EAC Foods i Venezuela. Den likvide beholdning pr. 31. december 2010 beløb sig til DKK 442 mio. (DKK 141 mio.).

Ud af de samlede aktiver ultimo 2010 på DKK 2.353 mio. (DKK 2.140 mio.) nåede egenkapitalen op på DKK 1.959 mio. (DKK 1.796 mio.), svarende til en soliditetsgrad på 83% (84%).

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Aktietilbagekøbsprogram

I januar 2011 tilbagekøbte ØK A/S 279.231 egne aktier for et samlet beløb på DKK 50 mio. Pr. 7. januar 2011 havde selskabet en samlet beholdning på 1.371.476 egne aktier eller 10,0% af aktiekapitalen.

Der har ikke været yderligere væsentlige begivenheder efter den 31. december 2010.

Betaling af royalty

ØK modtog royalty betalinger på USD 25,9 mio. fra EAC Foods i 2010. Betalingen skete til den officielle præferencenkurs på VEF/USD 2,60, som blev indført i forbindelse med devalueringen den 8. januar 2010. Betalingen dækker udestående royaltybetalinger indtil fjerde kvartal 2009.

KONCERNENS FORVENTNINGER TIL 2011

På baggrund af de nedenfor anførte forudsætninger forventer ØK-koncernen en omsætning på omkring DKK 5,8 mia. Koncernens indtjeningsmargin før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA margin) forventes at blive omkring 8%.

Koncernens forventninger til 2011 er baseret på en gennemsnitlig kurs på DKK/USD 5,50 for 2011. Den officielle vekselkurs i Venezuela forventes at være VEF/USD 4,30.

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

ANDRE KONCERNFORHOLD

Aktiebaseret vederlag

ØK har en aktieoptionsordning, hvorunder ledelsen og visse andre ledende medarbejdere i ØK-koncernen er tildelt aktieoptioner. De overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammet blev godkendt på den ordinære generalforsamling i 2008. For yderligere information, se note 13 i årsrapporten for 2010 eller ØK's hjemmeside: www.eac.dk.

Ledelsens udsagn om fremtiden - risici og usikkerhed

Årsrapporten 2010 indeholder udsagn om fremtiden, herunder forudsigelser vedrørende fremtidig omsætning og primært driftsresultat (EBIT). Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerhed omkring forskellige faktorer, hvoraf mange ligger uden for ØK-koncernens kontrol, hvilket kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i årsrapporten. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, inkluderer bl.a. de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel og konkurrencemæssige forhold.

Årsrapporten 2010 offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

Købet af Wridgways skaber et kraftcenter i Asien og Australien



INVESTMENT CASE

Attraktivt vækstpotentiale fra geografisk platform

- EAC Moving & Relocation Services har skabt et markedsledende kraftcenter med fusionen af Wridgways og Santa Fe i Asien og Australien.
- Stigende efterspørgsel fra internationale erhvervs kunder efter innovative helhedsløsninger til udstationeringer giver potentiale for yderligere vækst.

Forbedret indtjening gennem styrkelse af produktmiks

- Udvikling af services mod øget værdiskabelse styrker prispotentialet.

Begrænset kapitalbehov og højt investeringsafkast

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

Integreringsrisiko udlignet af styrket tilbud til kunderne

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

Konkurrencebetonet landskab giver mulighed for yderligere konsolidering

- Med sammenlægningen af Wridgways og Santa Fe, indtager EAC Moving & Relocation Services en unik position i Asien og Australien i en ellers fragmenteret branche. Med kun to globale konkurrenter er vejen banet for yderligere konsolidering i takt med at kunder efterspørger regionale og globale løsninger.
- Flere muligheder for konsolidering og begrænset konkurrence om opkøbsmål giver attraktivt potentiale for yderligere vækst og transformation.



MOVING & RELOCATION SERVICES



”The dynamic Asian economies have returned to high growth rates and are experiencing increased foreign direct investments. This has begun to benefit the mobility industry, and the effects were particularly noticeable in the latter part of 2010”.

Lars Lykke Iversen, CEO

→ STRATEGISK FUNDAMENT

Flytning med kunderne

EAC Moving & Relocation Services' strategiske mål er at styrke den markedsledende position for integrerede serviceydelser inden for flytteindustrien, med fokus på udstationeringsaktiviteter.

Med afsæt i den stigende efterspørgsel på integrerede flytte- og udstationeringsløsninger planlægger EAC Moving & Relocation Services at udvide sine aktiviteter og geografiske dækning med henblik på at styrke væksten yderligere.

I takt med at erhvervs kunder flytter til nye geografier, vil EAC Moving & Relocation Services følge med kunderne og udvide netværket i regionerne omkring Asien og Mellemøsten. Yderligere ekspansion i Mellemøsten vil ske med kontoret i Dubai som udgangspunkt.

Som en vidensbaseret servicevirksomhed, der først og fremmest drives af menneskelige ressourcer, vil det være nødvendigt at implementere den geografiske udvidelse gradvist, og opkøb fokuseres mod kvalitetsvirksomheder med en dygtig og erfaren ledelse.

Udstationeringsaktiviteterne vil fokusere på fortsat vækst på alle markeder.

Arkivforvaltningsforretningen tilbydes i øjeblikket kun på udvalgte markeder, men vil blive udvidet til alle markeder, hvor EAC Moving & Relocation Services er til stede.

PRODUKTER OG MARKEDER

Alt-i-en løsninger til udstationeringsbehov

Med en grundlæggende filosofi om at have kunden i centrum og med voksende efterspørgsel fra internationale virksomheder, er det EAC Moving & Relocation Services' mål at tilbyde integrerede løsninger til alle udstationeringsbehov. Disse serviceydelser kombineres med de højeste standarder inden for kvalitet og miljø, og dermed optimeres den samlede værdi for kunderne.

Produktudvikling

I takt med at internationale erhvervs kunder arbejder på at strømline deres egne aktiviteter for at spare omkostninger, udvikler EAC Moving & Relocation Services fortsat nye serviceydelser og processer for proaktivt at imødekomme kundernes behov og krav og derved forbedre kundetilfredsheden.

Voksende markedsandele i konkurrencebetonede markeder

Udenlandske investeringer (FDI) til Asien, Australien og Mellemøsten er en vigtig drivkraft for flytte- og udstationeringsvirksomheden. Det har

skabt et højt niveau i antallet af flytninger til og fra Asien igennem en årrække og har resulteret i attraktive vækstmarkeder for EAC Moving & Relocation Services.

EAC Moving & Relocation Services har med succes udvidet forretningen over hele regionen i Asien, Australien og Mellemøsten og har derved opnået en markedsledende position. Gennem sit netværk af partnere inden for FIDI-organisationen og det verdensomspændende ERC-netværk håndterer Santa Fe flytninger for kunder til og fra alle dele af verden.

Serviceydelser af høj kvalitet

EAC Moving & Relocation Services er kendt under varemærkerne Santa Fe og Wridgways. Ved brug af den nyeste teknologi og i overensstemmelse med en række ISO-standarder er serviceydelserne designet til at skabe værdi for kunderne.

Serviceudbuddet omfatter assistance til visa/immigration, hus/skolesøgning, sprog/kulturundervisning, administration af lejemaal og omkostningsstyring. Sammen med flytteservicen giver dette udbud kunderne mulighed for at få fuldt udbytte af EAC Moving & Relocations Services ekspertise og lokalkendskab.

I arkivforvaltningsforretningen tilbydes en række serviceydelser inden for lager og administration baseret på den nyeste teknologi. Arkivforvaltningsaktiviteterne tilbydes på otte markeder og fastholder et godt vækst- og indtjeningspotentiale i takt med, at handelscentrene i Asien fortsat vokser og omkostningerne til kontorarealer stiger.

RISIKOPROFIL

Økonomisk risiko

EAC Moving & Relocation Services er meget udsat over for udsving i udenlandske investeringer (FDI), primært i Asien.

Driftmæssig risiko

Den vigtigste risikofaktor er tab af store erhvervs kunder til konkurrenter. For at mindske denne risiko tilstræber EAC Moving & Relocation Services at tilbyde kunderne konsistente og effektive services inden for flytning og udstationering gennem en global serviceplatform.

Produktrisiko

EAC Moving & Relocation Services begrænser produktrisikoen gennem streng kvalitetskontrol af den leverede service via interne kvalitetssystemer samt ved at overholde de standarder, der gælder for branchen.

UDVIKLING I 2010

Betydelig tilbagegang for markedet

I de seneste år har den globale finanskrise påvirket flytteindustrien nega-

MOVING & RELOCATION SERVICES



tivt, hvilket har resulteret i et betydeligt fald i flytninger både til og fra Asien. De dynamiske, asiatiske økonomier er dog nu vendt tilbage til tidligere tiders vækstrater, og fremgangen fører til stigende udenlandske investeringer. Denne udvikling er også langsomt ved at få positive indflydelse på flytteindustrien, selv om den traditionelt påvirkes sent af generelle økonomiske udsving. EAC Moving & Relocation Services' asiatiske markeder kom sig gradvist, især i sidste kvartal af 2010, hvor såvel flytninger til og fra Asien viste tocifrede vækstrater.

Udstationeringsservices med høje marginer viste fortsat vækst igennem hele året, dels som følge af indsatsen med at udvide og forbedre servicetilbuddene gennem øget forretning med eksisterende kunder og oversøiske flyttevirksomheder, og dels på grund af et projekt i Dalian, Kina.

Arkivforvaltningsforretningen fortsatte med at vinde markedsandele og med at udvide den geografiske dækning og viste således tocifrede vækstrater på de fleste markeder.

Konsolidering af forretningsgrundlag

I december 2010 fuldførte Santa Fe Holdings Ltd købet af Wridgways Australia Ltd.

Købet har fordoblet EAC Moving & Relocation Services' omsætning og kundegrundlag og samtidig givet en unik, regional platform for de sammenlagte virksomheder i regionerne Asien, Australien og Mellemøsten. Den sammenlagte forretning drives fra 71 kontorer i 15 lande, har mere end 1.950 medarbejdere og håndterer over 64.000 flytninger om året.

Købet styrker EAC Moving & Relocation Services' mulighed for at tilbyde kunderne komplette serviceløsninger af højeste kvalitet over hele regionen og tilbyder nye attraktive muligheder for yderligere vækst.

I tråd med strategien opnåede den indiske forretning i Bangalore FAIM certificering (FIDI Accredited International Mover) og blev medlem af FIDI Global Alliance, et netværk af internationale kvalitetsflyttevirksomheder. Medlemskabet vil yderligere styrke den indiske forretningsprofil.

Det er i stigende grad vigtigt for store internationale kunder, at leverandører overholder de internationale standarder for sikring af data og information. For yderligere at understøtte denne indsats og styrke den førende markedsposition, opnåede forretningerne i Indonesien, Malaysia og Filippinerne ISO 27001 certificering ligesom i Hong Kong, Singapore, Beijing og Shanghai, som opnåede denne certificering i 2008 og 2009.

Forretningerne i Delhi, Bangalore og Hyderabad opnåede alle ISO 14001 certificering i 2010 og sluttede sig således til rækken af Santa Fe-kontorer, der yder en indsats for at beskytte miljøet.

For at sikre konsistente serviceydelser blev kontorerne i Chengdu, Dalian, Delhi, Bangalore, Hyderabad og Taiwan certificeret til ISO 9001-standarden i løbet af året.

REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

De regnskabsmæssige resultater anført nedenfor omfatter kun Santa Fe.

Omsætning

Den samlede omsætning steg med 14,3% i 2010 og nåede op på DKK 640 mio. I lokale valutaer steg omsætningen med 5,0% i tråd med de seneste forventninger.

Væksten i omsætning blev væsentligt påvirket af den planlagte lukning af speditjonsforretningen, som blev endegyldigt afviklet i marts 2010.

Omsætningen fra flytteaktiviteter steg med 10,0% i lokale valutaer, dels på grund af deltagelsen i et hotelprojekt i Singapore, og dels på grund af højere fragtrater til USA og Europa. Efter et meget stærkt fjerde kvartal steg årets samlede antal flytninger fra Asien med 3,6%, og antallet af flytninger til Asien steg med 1,7%.

Omsætningen fra udstationeringsydelser med høje marginer steg med 15,4% i lokale valutaer.

Udviklingen i arkivforvaltningsforretningen var positiv med en vækst på 8,7% i lokale valutaer. Målt i volumen voksede forretningen med 24,4%.

Primært driftsresultat (EBIT)

Det primære driftsresultat (EBIT) blev DKK 57 mio. og steg således med 16,3% i DKK og med 3,4% i lokale valutaer, svarende til en overskudsgrad på 8,9%, hvilket var på linje med de tidligere meddelte forventninger.

For flytteaktiviteterne blev der noteret et fald som følge af lavere marginer.

Set i forhold til 2009 udviklede udstationeringsservices med høje marginer sig positivt.

Arkivforvaltningsforretningen fik et lidt bedre resultat end i 2009, hvor rentabiliteten ikke modsvarede omsætningsstigningen på grund af høje faste omkostninger, primært lejeomkostninger, som ikke kunne overføres til kunderne.

Aktiver steg med DKK 63 mio. som følge af højere salg og en stigning i antal dage for tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.



MOVING & RELOCATION SERVICES

→ **Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver** beløb sig til DKK 9 mio., svarende til investeringer i lastbiler, montering af lagerhylder og teknologi.

Nettoarbejdskapitalen blev på DKK 56 mio. i 2010, en stigning på 30,0% i lokale valutaer i forhold til 2009. Stigningen i nettoarbejdskapitalen skyldtes vækst i salget samt en stigning i arbejdskapitaldage.

Pengestrømme fra driften blev på DKK 34 mio. sammenlignet med DKK 74 mio. i 2009, primært på grund af stigningen i arbejdskapitalen.

Investeret kapital faldt med 1,6% i lokale valutaer hovedsageligt som følge af en gældsforpligtelse i Indien, nu klassificeret som kortfristet gæld, for købet af de resterende 30% af det lokale Santa Fe-selskab. Elimineres denne gældsforpligtelse, steg den investerede kapital med 17,6% hovedsageligt på grund af stigningen i arbejdskapitalen.

Forrentning af investeret kapital blev på 44,2%, en stigning på 8,6 procentpoint i forhold til 2009 som følge af stigningen i primært driftsresultat.

FORVENTNINGER TIL 2011

Fremgangen for den globale flytteindustri, som begyndte i det sidste kvartal af 2010, forventes at fortsætte i 2011.

Der forventes tocifrede vækstrater i flytninger til og fra Asien og Australien og tilsvarende vækst i værdiskabende udstationeringsydelser med høje marginer.

Arkivforvaltningsforretningen forventes at vokse hurtigere end i 2010, da lagermængden vil vende tilbage til et normaliseret niveau.

EAC Moving & Relocation Services forventer vækst i omsætningen på omkring 120% i lokale valutaer og en EBITDA-margin på omkring 10%.



Hoved- og nøgletal (DKK mio.) - Santa Fe	2010	2009	2008
Omsætning	640	560	668
EBITDA	69	60	86
EBITDA-margin (%)	10,8	10,7	12,9
Primært driftsresultat (EBIT)	57	49	76
Overskudsgrad (%)	8,9	8,8	11,4
Samlede aktiver	398	335	367
Nettoarbejdskapital	56	37	67
Investeret kapital	131	123	152
Rentebærende eksternt nettogæld, ultimo	-75	-60	-41
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	44,2	35,6	62,3
Pengestrømme fra driften	34	74	55
Pengestrømme fra investering	0	-11	-56
Antal medarbejdere, ultimo	1.971	1.629	1.655
Antal medarbejdere, gennemsnit	1.595	1.657	1.610

CSR hos EAC Moving and Relocation Services

Ambition om at blive markedsleder inden for virksomhedsansvar

Som global og multikulturel virksomhed tilbyder EAC Moving & Relocation Services årligt sine udstationerings-services til mere end 64.000 familier over hele verden. Dette fremmer udveksling af færdigheder, viden og kompetencer til markeder, som efterspørger det. Som en betydende flytte- og udstationeringsvirksomhed er der såvel muligheder som udfordringer; muligheder for at bruge sine nøglekompetencer inden for logistik til gavn for de samfund, hvor virksomheden opererer; og udfordringer først og fremmest, når det gælder reducere af miljøpåvirkningen fra driften. Transport på tværs af landegrænser udgør også en risiko for biosikkerhed på grund af den potentielle risiko for spredning af invasive arter, som er skadelige for miljø og mennesker. For at imødegå sådanne risici har EAC Moving & Relocation Services bl.a. indført WHO's 'Pandemic Alert Period Warning System', og EAC Moving & Relocation Services arbejder med at nedbringe det miljømæssige fodaftryk.

Fleere og flere multinationale selskaber stiller krav til deres serviceleverandører om overholdelse af CSR-standarder. Det er derfor vigtigt for EAC Moving & Relocation Services at have en strategisk tilgang til CSR for at fastholde og styrke virksomhedens markedsledende position, og virksomheden arbejder på at blive førende inden for CSR på de markeder, hvor de er aktive, for eksempel ved at blive CO₂-neutral. Af samme grund er virksomheden uafhængigt medlem af FN's Global Compact-program og har indført et etisk regelsæt baseret på FN's 10 Global Compact-principper.

Et vigtigt tiltag i 2010 var implementeringen af et whistle-blower-system og en klageforanstaltning som led i udrulningen og den løbende opfølgning på CSR.

CSR-programmet blev fuldt implementeret i organisationen i Hong Kong i løbet af 2010. Kontorerne i Singapore, Kina og Indonesien er startet på implementeringsfasen, som ifølge planen er gennemført i slutningen af marts 2011. Resten af kontorerne, herunder det nyligt erhvervede selskab i Australien, Wridgways, vil påbegynde systematisk implementering i 2011. Som understøttelse af Santa Fe's CSR-indsats er der planlagt e-læringsprogrammer og dataindsamling til første halvår af 2011.

Mennesker – Høje standarder for høj kvalitet

For at fastholde de høje kvalitetsstandarder baseret på medarbejdertilfredshed og lav personaleomsætning arbejder EAC Moving & Relocation Services på at sikre gode arbejdsbetingelser for alle ansatte og bestræber sig generelt på at være en forbilledlig arbejdsgiver. Virksomheden har desuden et regelsæt for leverandører, som sætter de samme høje standarder for deres underleverandører.

Virksomheden bestræber sig på at stille sine ressourcer til rådighed i forbindelse med mange lokale samfundsprojekter, herunder ved at tilbyde vederlagsfri logistiksupport til NGO'er og lokale skoler. EAC Moving & Relocation Services tager aktiv del i en række begivenheder lokalt, herunder sponsorering af foreninger for udstationerede, som gør en aktiv indsats for at støtte internationale relationer mellem virksomheder og mennesker.

Derudover støtter EAC Moving & Relocation Services fundraising-aktiviteter og giver donationer til værdige formål i de regioner, hvor de er til stede. EAC Moving & Relocation Services donerer samlet USD10 pr. flytning til Johns Hopkins Breast Cancer Research Fund og har indtil videre doneret mere end USD 1, 2 mio. Ud over direkte at være til gavn for de udvalgte formål har disse aktiviteter den overordnede effekt, at de skaber goodwill og motivation blandt medarbejderne.

Derudover støtter EAC Moving & Relocation Services fundraising-aktiviteter og giver donationer til værdige formål i de regioner, hvor de er til stede. EAC Moving & Relocation Services donerer samlet USD10 pr. flytning til Johns Hopkins Breast Cancer Research Fund og har indtil videre doneret mere end USD 1, 2 mio. Ud over direkte at være til gavn for de udvalgte formål har disse aktiviteter den overordnede effekt, at de skaber goodwill og motivation blandt medarbejderne.

EAC MRS	2010	2009
Antal ansatte*, ultimo	1.971	1.650
Gennemsnitlig anciennitet (år)	5,3	5,1
Personaleomsætning	20,6%	17,7%
Løn + personalegoder	HKD 232 mio.	HKD 229 mio.

* Det samlede antal ansatte før købet af Wridgways var 1.560 personer

Tabellen viser udvalgte indikationer på EAC Moving & Relocation Services' sociale ansvarlighed.

Miljø – en udfordring og prioritering

Som førende inden for logistik har det høj prioritet at reducere den miljømæssige påvirkning fra virksomhedens aktiviteter og forholde sig aktivt til klimaforandring. ISO14001-certificeringen udgør rammen for styringen af denne indsats på tværs af regioner. Som logistikleverandør med et stort antal lastbiler er udledning et fokusområde, og EAC Moving & Relocation Services anvender højere standarder end hvad der lovmæssigt kræves. Til trods for en stigning på 16,4% i transporteret volumen, var der en nedgang på 9,5% i benzin- og dieselbrødet i 2010.

Økonomi: Overholdelse af internationale anti-bestikkelsesstandarder

EAC Moving & Relocation Services har forpligtet sig til at overholde internationale standarder om anti-bestikkelse. Medarbejderhåndbogen anfører tydeligt, at alle kunder, leverandører og øvrige interessenter vil blive behandlet ordentligt, og at de internationale standarder for anti-bestikkelse og forretningsetik overholdes som anført i Global Compact-programmet samt i henhold til lokal lovgivning om anti-korruption og bestikkelse.

Købet af den australske flyttevirksomhed, Wridgways, tilføjer 31 kontorer og et nyt kontinent til Santa Fe's geografiske dækning. Implementering af det overordnede CSR-program for disse aktiviteter vil blive en vigtig prioritet i 2011.

Solidt resultat trods økonomisk krise og devalueringer



INVESTMENT CASE

Høj efterspørgsel og markedsførende position

- Med fortsat stigning i efterspørgslen på fødevarer af høj kvalitet tilbyder det venezuelanske marked et attraktivt vækspotentiale.
- Fra sin markedsførende position kan EAC Foods drive væksten yderligere gennem intelligent produktudvikling, effektiv markedsføring og integration af nye fødevarer kategorier i værdikæden.
- Kapacitetsudvidelse er en forudsætning for at styrke produktsortimentet og øge volumen.

Fastholdelse af høj rentabilitet

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

Kanalisering af pengestrømme mod ny værdiskabelse

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

Muligheder for fortsat ekspansion

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



”EAC Foods har kapacitet til at producere store mængder kvalitetsprodukter fra førsteklasses råvarer. Virksomheden har i mange år leveret høje vækstrater, og kontrollen med hele værdikæden bidrager til resultater, som er betydeligt højere end gennemsnittet for branchen”.

Bent U. Porsborg, CEO

STRATEGISK FUNDAMENT

Overordnet strategisk målsætning

EAC Foods har fortsat fokus på vækst og ekspansion for dermed yderligere at styrke positionen ved at drage fordel af virksomhedens unikke udgangspunkt og grundlæggende forståelse af lokale markedsforhold.

PRODUCTS AND MARKETS

Succesfuld og værdiskabende forretningsmodel

EAC Foods er ubestridt den førende producent og distributør af forarbejdede kødprodukter i Venezuela; et land med en befolkning på omkring 28 mio., hvor ØK har drevet virksomhed i mere end 50 år.

EAC Foods markedsfører en bred produktportefølje af kvalitetsprodukter med høje marginer under de velkendte varemærker Plumrose og Oscar Mayer.

En række andre varemærker, som ØK ejer eller har licens til, er målrettet andre markedssegmenter og sikrer dermed en balanceret produktportefølje.

EAC Foods er i stand til at producere store mængder kvalitetsprodukter fra førsteklasses råvarer. Virksomhedens evne til at levere solide resultater med høj vækst og overskud, som ligger betydeligt over branchegennemsnittet, er baseret på kontrollen af hele værdikæden; fra foderproduktion, over svineavl, slagtning og fremstilling af kødprodukter til salg, markedsføring og en unik, landsdækkende køledistribution. I tillæg hertil udnytter EAC Foods sin høje varemærkeværdi gennem målrettet udvikling af produkter og emballage.

Gennem sin lange historie med virksomhedsdrift i en økonomi med høj inflation har EAC Foods demonstreret sin evne til effektivt at overføre omkostningsstigninger til salgspriserne uden at miste markedsandele, hvilket er muliggjort ved effektive salgs- og markedsføringsprocesser.

Førende i et voksende marked

EAC Foods er den største spiller på det venezuelanske marked for forarbejdede kødprodukter.

Produkterne distribueres til mere end 5.000 detailforretninger og gennem Food Service-enheden til hoteller, restauranter og catering virksomheder.

EAC Foods spiller en betydelig rolle i at drive markedsvæksten gennem målrettet produktudvikling og udvidelse af produktionskapaciteten ved hjælp af fortsatte investeringer i eksisterende faciliteter og opkøb.

Stærk produktportefølje

Ifølge uafhængige markedsundersøgelser er Plumrose og Oscar Mayer de mest foretrukne varemærker og nyder den højeste anerkendelse blandt forbrugerne i Venezuela inden for produktkategorierne skinke og pølse.

EAC Foods' forståelse af forbrugeradfærd, behov og vaner understøttet af effektiv markedsføring har gjort det muligt at udvikle Plumrose og Oscar Mayer varemærkerne, så de i dag indtager markedsledende positioner til premium-priser.

Produktkvaliteten har været et vigtigt element i denne proces, og EAC Foods vil fortsat udbygge disse egenskaber for at opnå fortsat vækst og udvidelse af varemærkeporteføljen.

For yderligere at forøge væksten planlægger EAC Foods at inkludere nye kategorier inden for komplementære, forarbejdede kødprodukter og andre fødevarer enten gennem ekspansion af eget produktsortiment eller eksterne samarbejdspartnere. Studier har identificeret en række produktkategorier med mulighed for synergi i produktion, salg og distribution inden for bl.a. kylling, barbecue-pølser, marinerede produkter, ost, frostvarer og færdigretter.

Ekspansion inden for forarbejdede frosne produkter understøttes af et nyt nationalt distributionscenter med variable køle/frysefaciliteter og en unik landsdækkende køledistribution.

RISIKOPROFIL

Økonomisk risiko

Udsving i oliepriser kan påvirke økonomien i Venezuela, som i høj grad er afhængig af olieeksport.

Valutarisiko

EAC Foods har siden 2005 beregnet valutarisici og eksponering under de internationale regnskabsstandarder (IFRS), hvilket betyder, at bolivaren (VEF) er fastlagt som funktionel valuta.

EAC Foods er eksponeret over for valutatransaktion og omregningsrisici ved udsving mellem VEF og andre valutaer. Valutakurskontrollen, som blev indført i februar 2003, var gældende i hele 2010. Den 8. januar 2010 blev den officielle kurs på bolivaren (VEF) i forhold til USD, som havde været fastsat til VEF/USD 2,15 siden marts 2005, fastsat til VEF/USD 2,60 til import af fødevarer, lægemidler og andre essentielle fødevarer. For alle andre varer blev USD-kursen fastsat til VEF/USD 4,30, hvilket nu er den vekselkurs, der anvendes til omregning af VEF til USD i regnskabsopgørelsen.

Den 30. december 2010 fastsatte den venezuelanske regering den nye vekselkurs til VEF/USD 4,30 for al import af fødevarer, lægemidler, uddannelsesmidler, maskiner og udstyr. Importgodkendelser givet af det officielle valutakontor CADIVI (Venezuela's Commission of Foreign Exchange Administration, som administrerer køb og salg af udenlandsk valuta til de officielle kurser) før den 31. december 2010 forventes givet til kurs VEF/USD 2,60, som er den gældende kurs i 2010. Den 30. december 2010 blev den gældende valutakurs VEF/USD for udbetaling af →

→ fremtidige udbytte og royalt til moderselskabet endvidere fastsat til VEF/USD 4,30.

Renterisiko

Rentesatser i Venezuela har siden 2005 været reguleret af centralbanken, hvilket har givet væsentlig stabilitet til de lokale finansmarkeder. EAC Foods anvender gældsinstrumenter med de længste løbetider, der er tilgængelige på det lokale finansmarked, og selskabet er berettiget til de favorable agrolån med lav rente. Ved udgangen af 2010 bestod den samlede låneportefølje af sådanne agrolån med en årlig rentesats på 13%.

Landerisiko og politiske forhold

Den venezuelanske regering har nationaliseret en række virksomheder med det hovedformål at sikre lokal produktion af basale fødevarer til statsstøttede omkostninger, hvilket har øget landerisikoen. Produkter fra EAC Foods' portefølje er ikke inkluderet i sammensætningen af basale fødevarer.

Produkt risiko

Høj sundhedstilstand i svinebestandene gives højeste prioritet, og EAC Foods overholder de højeste standarder inden for biosikkerhed. Hertil kommer regelmæssige dyrlægecheck og vaccinationsprogrammer.

For at undgå produktkontaminering under produktionsprocessen følger EAC Foods de højeste, internationale standarder for rengøring og hygiejne.

Desuden inspicerer de lokale sundhedsmyndigheder hvert år produktionsfaciliteterne, ligesom der udføres internationale, uafhængige kontrolbesøg.

Råvarerisiko

Svinekød er den væsentligste råvare i produktionen af EAC Foods' produkter, og forsyningen er sikret gennem egne farme, et netværk af foretrukne leverandører og opretholdelse af tilstrækkelige lagre.

For at kunne styre omkostninger og kvalitet har EAC Foods sin egen foderfabrik. Majs og sojabønne er hovedingredienserne i foderet og importeres til internationale markedspriser. Gul majs købes lokalt til regulerede priser, når der er lagre til rådighed.

UDVIKLING I 2010

Markeds- og makroøkonomisk udvikling

Ifølge centralbanken i Venezuela faldt BNP for andet år i træk med 1,4% i 2010 (-2,9% i 2009).

Venezuelas økonomi er stærkt afhængig af olieeksport, og selv om olieprisen steg i løbet af 2010, er den endnu ikke på niveauet før 2009. Lavere indtægter fra olieeksport har derfor tvunget den venezuelanske regering til at skære i det offentlige forbrug, hvilket har ført til yderligere nedgang i økonomien.

I 2010 var eksporten, der ikke stammer fra olie, stort set uændret. Inflationen nåede op på 27,2% i 2010, hvilket var en stigning på 2,1

procentpoint i forhold til 25,1% i 2009. Inflationen blev drevet af den fornævnte devaluering af den officielle valutakurs den 8. januar 2010.

Til trods for en vis administrativ forsinkelse blev EAC Foods som præferenceindustri tildelt USD til de importvarer, der var ansøgt om hos CADIVI, til VEF/USD-kursen 2,60.

I 2010 fortsatte den venezuelanske regering med at levere basale fødevarer til statsstøttede priser til borgere i lav- og mellemindkomstgrupper igennem sine sociale fødevarer- og sundhedsprogrammer. EAC Foods bidrog fortsat til dette fødevarerprogram med såvel nedkølede som langtidsholdbare produkter med lave avancer.

Fokus på markedsføring driver væksten

I 2010 koncentrerede EAC Foods indsatsen om at genvinde markedsandele for vigtige produktkategorier så som premium- skinker og devilled hams. Samtidig understøttede markedsførings- og salgsaktiviteterne de nye produkter, der blev lanceret i 2009 og 2010.

En innovativ emballage til den traditionelle Plumrose juleskinke bestående af en praktisk opbevaringsboks blev lanceret på markedet og blev godt modtaget af forbrugerne, hvilket yderligere styrkede salget af dette høj-margin produkt.

Der blev også udviklet og gennemført nye reklamekampagner for Plumrose skinker, juleskinker, wienerpølser og devilled hams.

Flere investeringer i øget effektivitet

Et nyt, centralt placeret kølehus var ved at blive færdiggjort med forventet ibrugtagning i februar 2011. Endvidere vil der blive foretaget investeringer, som vil øge produktionskapaciteten.

REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Valutasystem

Devalueringen i januar 2010 påvirkede i væsentlig grad år-til-år sammenligningen af regnskabstal, da vekselkursen VEF/USD 4,30 anvendt til omregning udgør en stigning på 100% i forhold til kursen VEF/USD 2,15, som blev anvendt i 2009.

Den 14. maj 2010 annoncerede den venezuelanske regering, at den overtog kontrollen af parallelmarkedet mellem VEF/USD. Herefter er det nu kun muligt at købe USD fra CADIVI og via nationalbanken i Venezuela ved brug af det nye SITME allokeringssystem til kurs VEF/USD 5,30. Dette har kun begrænset effekt for ØK, da næsten alle allokeringer USD til EAC Foods' import foretages gennem CADIVI.

Tildelingen af USD til den officielle præferencekurs på VEF/USD 2,60 til køb af råvarer til produktionen og udbetaling af royalties fortsatte igennem hele 2010.

Den 30. december 2010 annoncerede regeringen i Venezuela, at vekselkursen VEF/USD 2,60 ville blive afskaffet pr. 1. januar 2011, og at der fremover kun ville være en kurs for alle transaktioner på VEF/USD 4,30. Den lavere kurs blev hovedsagligt brugt til import af fødevarer og medicin, som nævnt tidligere.



Præsentation af regnskabsmæssig udvikling

Den følgende sammenfatning af den regnskabsmæssige udvikling i 2010 er baseret på historiske data uden hyperinflationstilpasning iflg. IAS 29.

For at illustrere den underliggende udvikling angives sammenligningstal korrigeret for devalueringseffekten på 100%.

Proformatal (historisk anvendt regnskabspraksis)

Omsætningsvækst højere end volumenvækst

Når der ses bort fra devalueringseffekten steg omsætningen med 36,2% i 2010 i forhold til 2009 i DKK og nåede op på DKK 2.956m. I USD blev omsætningsvæksten på 28,5%.

Salget var drevet af en gennemsnitlig nettoprisstigning, der var højere end den årlige inflation kombineret med høje marginer i produksamensætningen. Målt i USD steg salget på trods af et mindre fald i volumen for samtlige produkter, bortset fra frisk kød, som faldt med 11,7%. Salget af forarbejdede kødprodukter steg med 29,7% i forhold til 2009, samtidig med at salg fra foderfabrikken til tredje part opnåede en stigning på 80%.

To 500 gram-pakninger med skinke og kyllingebryst, som blev lanceret på markedet i løbet af årets første kvartal, blev modtaget positivt af forbrugerne.

Volumen næsten uændret

I takt med det estimerede tab af købekraft for forbrugerne på 8% som følge af inflationen på 27,2% og sammentrækningen i BNP på 1,4% faldt salget af forarbejdede kødprodukter med 5% til omkring 63.000 tons fra omkring 66.000 tons i 2009.

Genoptagelsen af fodersalg til tredjeparter opvejede faldet i volumen for forarbejdede kødprodukter.

Solid indtjening

Det primære driftsresultat blev 24,7% bedre i forhold til 2009, når der ses bort fra effekten af devalueringen, og nåede op på DKK 374 mio.

Overskudsgraden faldt fra 13,8% i 2009 til 12,7% i 2010.

Faldet i overskudsgraden skyldtes den begrænsede adgang til at gennemføre prisstigninger i de første måneder af året kombineret med højere priser på svin og øgede lønomkostninger.

Nettoarbejdskapitalen steg med 43,9% i USD, når der ses bort fra devalueringen, da aktivitetsniveauet var højere på grund af prisstigninger på råvarer og svin.

Uden at medregne devalueringseffekten steg lagerværdierne med 38,1% sammenlignet med 2009 som følge af højere priser på råvarer og et højere antal svin i takt med udvidelsen af farmene.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg med 38,2% i forhold til 2009 hovedsagligt som følge af højere salgspriser.

Investeret kapital steg med 37,4% i USD, når der ses bort fra devalueringseffekten, først og fremmest på grund af stigningen i nettoarbejdskapitalen og nye investeringer i forbedring af kapaciteten samt effektiviteten i produktionsanlæg i det nationale distributionscenter, farme og fodermøllen.

Afkast af investeret kapital (ROIC) blev på 23,2%, en nedgang sammenlignet med 2009 (37,6%) som følge af et lidt lavere primært driftsresultat samt stigningen i investeret kapital som forklaret ovenfor.

Investering i materielle og immaterielle anlægsaktiver blev på DKK 231 mio., hvoraf DKK 180 mio. blev investeret i produktions- og distributionsfaciliteter. De resterende DKK 51 mio. blev investeret i svinefarmene og fodermøllen.

Investeringerne var hovedsagligt samlet omkring opførelsen af det nye nationale distributionscenter. Øvrige investeringer blev foretaget i udvidelsen af produktionen, slagteriet og svinefarme samt en ny silo til foderpiller til fodermøllen.

Rentebærende nettogæld udelukkende i lokal valuta beløb sig til DKK 532 mio., hvilket svarer til en stigning på 94,5% i forhold til 2009 korrigeret for devaluering. Denne stigning skyldtes hovedsagligt anlægsinvesteringer samt finansiering af royaltybetalinger til moderselskabet.

Nettobankgæld stod for 51% af de godkendte kreditfaciliteter ved årets udgang.

Gældsporteføljen består af agrolån, der for nuværende forrentes med 13%.

Pengestrømme fra driften blev negativt påvirket af stigningen i arbejdskapitalen.



→ **Royaltybetalinger**

CADIVI royaltybetalinger beløb sig til USD 25,9 mio. for andet halvår 2008 samt de første tre kvartaler af 2009, og disse royalties blev alle betalt til kurs VEF/USD 2,60.

For yderligere oplysning om udestående dividende og royalty, se note 27.

FORVENTNINGER TIL 2011 (rapporteret i flg. IAS 29)

Inflationen forventes at blive på omkring 30% i 2011 som følge af en prisstigning for basale varer som fødevarer og medicin på grund af afskaffelsen af vekselkursen VEF/USD 2,60 og indførelsen af en enkelt vekselkurs på VEF/USD 4,30.

Det forventes af EAC Foods, at olieprisen i 2011 for venezuelansk olie gennemsnitligt bliver omkring USD 81 pr. tønde for hele året, da priserne internationalt set har vist stigende tendens.

De forventede olieprisstigninger i 2011 i forhold til 2010 vil sandsynligvis ikke forhindre en sammentrækning af økonomien i Venezuela. BNP forventes at falde med 2,5% i løbet af 2011 på grund af lavere efterspørgsel efter varer og tjenesteydelser sammen med inflationseffekten efter afskaffelsen af vekselkursen VEF/USD 2,60 og den derved forringede købekraft.

Den økonomiske recession, som er varslet for 2011, vil påvirke efterspørgslen efter EAC Foods' produkter. Den samlede omsætning forventes derfor at blive på omkring USD 800 mio.

I 2011 forventes stigningen i lønomkostninger samtidig med et fortsat vanskelige politiske og økonomiske forhold at reducere de meget høje marginer fra tidligere år. EBITDA-marginen forventes at blive omkring 8,5%.

Hyperinflationstilpasset regnskabspraksis (IAS 29)

De væsentligste inflationskorrektioner i regnskabet mellem de historiske regnskabsprincipper for EAC Foods og 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 31. december 2010.
- EBITDA falder på grund af højere produktions- og faste omkostninger efter tilpasning til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen og indtil den 31. december 2010.
- EBIT falder på baggrund af de højere afskrivninger som følge af inflationstilpasning af anlægsaktiver til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdato og indtil den 31. december 2010.
- De samlede aktiver og egenkapitalen stiger primært som følge af tilpasningen af anlægsaktiver til et højere inflationskorrigeret niveau, som afspejler den aktuelle købekraft.

For yderligere information henvises til note 37.

Hoved- og nøgletal (DKK mio.)**Rapporteret (IAS 29)**

	2010	2009	2008
Omsætning	3.218	4.700	-
EBITDA	317	609	-
EBITDA, margin (%)	9,9	13,0	-
Primært driftsresultat (EBIT)	206	453	-
Overskudsgrad (%)	6,4	9,6	-
Samlede aktiver	2.343	3.176	-
Nettoarbejdskapital	727	941	-
Investeret kapital	1.713	2.255	-
Rentebærende eksternt nettogæld	532	546	-
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	10,4	25,2	-
Pengestrømme fra driften	-	207	-
Pengestrømme fra investeringer	-	-331	-
Antal medarbejdere, ultimo	3.349	3.321	-
Antal medarbejdere, gennemsnit	3.331	3.204	-

Hoved- og nøgletal (DKK mio.)**Proforma (historisk anvendt regnskabspraksis)**

	2010	2009	2008
Omsætning	2.956	4.340	3.347
EBITDA	425	680	598
EBITDA, margin (%)	14,4	15,7	17,9
Primært driftsresultat (EBIT)	374	600	538
Overskudsgrad (%)	12,7	13,8	16,1
Samlede aktiver	1.992	2.771	1.988
Nettoarbejdskapital	712	915	713
Investeret kapital	1.375	1.850	1.338
Rentebærende eksternt nettogæld	532	546	280
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	23,2	37,6	50,7
Pengestrømme fra driften	83	-	136
Pengestrømme fra investeringer	-223	-	-264

CSR hos EAC Foods

Fremme af ernæring, sundhed og optimering af ressourcer

Sunde og nærende fødevarer er essentielt i verden i dag, og det vil fortsat være en vigtig faktor i de kommende år. Den demografiske udvikling vil i stadig højere grad føre til mangel på vand og land, og dermed føre til stigende pres på fødevarer. Disse problemstillinger placerer landbrugssektoren og fødevarereproducenter, herunder EAC Foods, som hovedaktører i bestræbelserne på at sikre højt udbytte og sunde produkter.

Fra et bæredygtighedsperspektiv har EAC Foods forpligtet sig til at producere fødevarer af høj kvalitet og sikkerhed og dermed imødekomme den stadigt stigende efterspørgsel fra forbrugerne i Venezuela. Som en integreret del i driften tilstræber virksomheden at begrænse den negative miljøpåvirkning fra produktionsaktiviteterne samtidig med, at en bæredygtig social udvikling gennem skabelse af jobs og gode arbejdsforhold fremmes. De væsentligste udfordringer for EAC Foods, hvad angår bæredygtighed på langt sigt er fødevarer- og forsyningsikkerhed, håndtering af udledninger og affald, medarbejdernes sikkerhed og sundhed samt brug af råstoffer - alle elementer som fremover i stigende grad vil have indflydelse på virksomhedens handlingsmuligheder.

Det er EAC Foods' strategi at gøre disse langsigtede udviklingsfaktorer til forretningsmuligheder for på denne måde at levere rentable og bæredygtige løsninger. Rationalet for virksomhedens videre CSR-indsats er at øge EAC Foods' evne til at drive forretning i et marked under stadig forandring, forbedre virksomhedens råderum, beskytte og forøge værdien af forretningens varemærker, fremme evnen til at tiltrække og fastholde dygtige og produktive medarbejdere samt opnå øget kundeloyalitet.

Mennesker – Fremme af sundhed og ernæring

EAC Foods anses som en foretrukket arbejdsgiver i Venezuela. 82% af de 3.500 ansatte på 11 lokationer er organiseret i fem forskellige fagforeninger og er dækket af kollektive overenskomster med personalegoder, der regnes blandt de bedste for virksomheder i Venezuela. I 2010 brugte EAC Foods næsten USD 20 mio. på personalegoder og produktionsfremmende initiativer udover løn. I tabellen er der vist udvalgte indikatorer for EAC Foods' sociale ansvarlighed.

EAC FOODS	2010	2009
Antal ansatte, ultimo	3.349	3.321
Gennemsnitlig anciennitet (år)	6,9	6,4
Personaleomsætning*	9,5%	10,7%
Løn + personalegoder	VEF 531 mio.	VEF 409 mio.

*EAC Foods' personaleomsætning kan ikke sammenlignes med EAC MRS som følge af nationalt dekret om fyringstop

EAC Foods investerer løbende i forbedringer af produktionfaciliteter og uddannelse for medarbejderne. Der er regelmæssig revision af produktionsfaciliteterne af eksterne specialister, og bedømmelserne af fødevarerisikkerheden er forbedret i 2010.

EAC Foods arbejder sideløbende for at fremme sundhed og ernæring ved at bistå med know-how og ressourcer i en række lokalsamfund og dermed bidrage positivt til det venezuelanske samfund, hvor fejlerernæring er et officielt anerkendt problem. I 2010 indledte EAC Foods sponsorering af to skoleuddannelsesprogrammer i delstaten Aragua, som 525 elever og lærere deltager i med det formål at forbedre spisevanerne. EAC Foods donerede også egne produkter til visse kommuner, den offentlige administration og NGO'er for et samlet beløb over USD 98.000.

I 2011 vil EAC Foods fortsætte de nuværende programmer og påbegynde implementeringen af et kommunikationsprogram om CSR for alle ansatte. Målet er at fremme frivillige programmer og øge kendskabet til emner inden for bæredygtig udvikling.

Miljø – Implementering af miljøledelsessystem

I 2010 besluttede EAC Foods at implementere et struktureret miljøledelsessystem for hele værdikæden. Implementeringen af systemet er planlagt til andet halvår af 2011. Der blev også lavet evaluering af forbedringer i gødningshåndteringen på svinefarmene for at reducere udledningen af metan blev gennemført. Virksomheden fjerner for nuværende 30% af de faste affaldsdele, som anvendes til gødning. Flere teknikker forventes implementeret i løbet af 2011 for yderligere at reducere methanudledningen.

EAC Foods' svinefarme er yderst ydedygtige og på niveau med tilsvarende internationale virksomheder, hvad angår omdannelse af foder til vægtforøgelse af svinene. Som følge heraf begrænses ressourcetilbruget, svinedødeligheden falder, behovet for bearbejdning, lager, transport og håndtering af gødning reduceres. I 2010 var vandforbruget 9,5 liter pr. kilo kød. Målet er en yderligere reduktion på 10% i 2011.

Økonomi – Kampagne for forretningsetik

I 2010 blev der gennemført tiltag, som styrkede virksomhedens etiske forretningsregler, hvilket blev kommunikeret og implementeret i hele organisationen. EAC Foods gennemførte en større integritets- og værdikampagne, som fokuserede på anti-korruption, anti-bestikkelse, ikke-diskriminering og chikane. Kampagne blev kørt på otte lokationer, nåede ud til 2.300 medarbejdere og indeholdt let forståeligt informationsmateriale, konkurrencer og præmier for deling af virksomhedens værdier og standarder.

Regelsættet opretholdes af et permanent, internt kontrolprogram, der rapporterer direkte til den administrerende direktør. Et dedikeret team planlægger revisioner af procedurer og resultater for alle enheder spredt henover året. Der blev ikke rapporteret om nogen hændelser om korruption i løbet af det forgangne år.

Fremover vil CSR-indsatsen i EAC Foods fokusere på implementering af miljøledelsessystemet.

Optimal værdiskabelse

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens § 107b.

Denne redegørelse for A/S Det Østasiatiske Kompagni udgør en del af bestyrelsens beretning for 2010 og dækker perioden fra 1. januar til 31. december 2010.

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 koncernens aktiviteter. I denne forbindelse overvejer bestyrelsen løbende, i hvilket omfang NASDAQ OMX Copenhagen's anbefalinger om god selskabsledelse er relevante for selskabet. Selskabet overholder flertallet af anbefalingerne, men der er anbefalinger, som bestyrelsen har valgt ikke at følge.

Bestyrelsens samlede stillingtagen til NASDAQ OMX Copenhagen's anbefalinger for god selskabsledelse findes på ØK's hjemmeside <http://www.eac.dk/phoenix.zhtml?c=138567&p=irol-govSchedules>.

Nedenfor beskrives bestyrelsens holdning til visse af anbefalingerne, herunder de anbefalinger, som bestyrelsen har valgt ikke at følge.

Aktionæernes rolle og samspil med selskabets ledelse

Bestyrelsen og direktionen tilstræber at sikre en åben dialog med ØK's aktionærer blandt andet på generalforsamlingen, hvor aktionæerne kan få deres forslag optaget på dagsordenen og/eller tale direkte til generalforsamlingen.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet og selskabets samfundsansvar

Ansvarlig adfærd og respekt for omgivelserne er en integreret del af ØK's måde at drive forretning på. ØK har politikker og procedurer for re-

lationerne til sine interessenter og sociale ansvar, som beskrevet i denne årsrapport.

Åbenhed og transparens

Det er ØK's målsætning at opretholde en åben og aktiv dialog med nuværende og potentielle investorer, finansanalytikere, nyhedsmedier og andre interessenter. ØK har til hensigt i sin kommunikationsformidling at sikre, at selskabets aktier fortsat er attraktive, har høj likviditet og en retvisende og fair aktiekurs.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen er ansvarlig for selskabets overordnede strategi og ledelse, fastlægger foretningsordenen og kontrollerer direktionens arbejde. Den daglige ledelse deltager i bestyrelsens møder og telefonkonferencer, og herudover er bestyrelsesformanden i tæt kontakt med den daglige ledelse. Bestyrelsen er ansvarlig for at definere koncernens overordnede strategi, og der afholdes et årligt strategiseminar, som den daglige ledelse deltager i.

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 aktionæerne. Endvidere gennemgås koncernens økonomiske stilling og væsentlige tiltag.

Bestyrelsens sammensætning og organisation

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for ét år ad gangen. Fratrædende bestyrelsesmedlemmer kan genvælges. I forbindelse med forslag om nominering til generalforsamlingen tager bestyrelsen højde for de nødvendige kompetencer, der kræves for at kunne løse opgaver som bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen vurderer, at det ikke er relevant at offentliggøre en specifikation af disse kompetencer på selskabets hjemmeside. Alle bestyrelsesmedlemmer er uafhængige og uden nogen væsentlige interesser i ØK bortset fra som minoritetsaktionærer.

Der er ingen medarbejdervalgte medlemmer af bestyrelsen. Bestyrelsen foretager en årlig evaluering af sit arbejde og resultater, men vurderer ikke, at det vil tjene et nyttigt formål at offentliggøre oplysninger om proceduren og udfaldet heraf. I henhold til forretningsordenen skal et medlem af bestyrelsen udtræde, når det pågældende medlem fylder 70 år.

Bestyrelsesudvalg

Som følge af bestyrelsens størrelse (fire medlemmer) og kompetencer har bestyrelsen besluttet ikke at nedsætte andre bestyrelsesudvalg end en revisionskomité, som består af bestyrelsens medlemmer. Preben Sunke er formand for revisionskomitéen.

Vederlag til medlemmerne af selskabets ledelsesorganer

Direktionens aflønning består af et altomfattende fast vederlag og et langsigtet incitamentsprogram i form af aktieoptioner, som blev gennemført 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. Bestyrelsen overvejer p.t., hvordan et nyt incitamentsprogram for direktionen kan struktureres, således at det bedre afspejler resultatet af og den langsigtede værdiskabelse i de enkelte forretningsenheder. Bestyrelsen forventer at kunne fremlægge et nyt program på den ordinære generalforsamling i 2012. I ØK er der ikke noget program for direktionsmedlemmers fastholdelse eller fratrædelse.

Vederlaget til bestyrelsesmedlemmerne består af et fast årligt honorar. Det samlede vederlag for 2010, som er tildelt de enkelte bestyrelsesmedlemmer, anføres i en note til årsregnskabet og indstilles til godkendelse på den ordinære generalforsamling. Det årlige honorar for det igangværende regnskabsår vil blive fremlagt til generalforsamlingens godkendelse, første gang den 24. marts 2011.

Regnskabsaflæggelse

Alle relevante oplysninger vedrørende økonomisk og ikke-økonomisk udvikling af væsentlighed for ØK er medtaget i årsrapporten og de tre delårsrapporter.

Risikostyring og intern kontrol

Koncernen er som følge af sine aktiviteter, investeringer og finansiering eksponeret over for negative ændringer i valutakurser, renteniveau og råvarepriser. ØK's risikostyring koordineres ud fra et regelsæt, der er godkendt af bestyrelsen.

Risikostyringsprocedurerne fokuserer på risikominimering. Særligt sættes der fokus på en reduktion af volatiliteten i selskabets pengestrømme i lokale valutaer. For yderligere information henvises til note 27.

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

Et whistle-blower-system er i øjeblikket ved at blive implementeret i EAC Moving and Relocation Services. Bestyrelsen vurderer p.t., at der ikke vil være nogen fordel ved at implementere et lignende system i EAC Foods eller andre steder i koncernen.

Revision

Selskabets eksisterende kontrol- og rapporteringsprocedurer gennemgås løbende. Bestyrelsen vurderer, at det ikke vil øge værdien af de eksisterende procedurer at etablere en intern revisionsfunktion.

Retvisende billede af finansiel stilling

ØK er eksponeret i markeder i Asien og Sydamerika, som tilbyder høj vækst, men også rummer betydelige markedsmæssige risici. Vi har mange års erfaring med at operere under sådanne vilkår, og vi arbejder meget struktureret med vores risikostyring. Det indebærer bl.a. systematiske interne kontroller, der tager udgangspunkt i individuelle risikovurderinger for hver forretning.

De interne kontrolsystemer og -procedurer i forbindelse med regnskabsafklæggelse er vigtige værktøjer for ledelsen i ØK-koncernen, og de er udviklet med henblik på at sikre, at såvel den interne som eksterne regnskabsafklæggelse giver et retvisende billede af selskabets finansielle stilling og resultater uden væsentlige fejl.

Udformningen af de interne kontrolsystemer og procedurer er baseret på selskabstrukturen i ØK, der består af koncernledelsen og to selvstændige forretningssegmenter.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen har godkendt regelsættet for koncernens risikostyring, og sammen med de øvrige interne retningslinjer og procedurer, ledelsesstruktur, lovgivning og forordninger udgør de koncernens samlede kontrolmiljø.

ØK-koncernens finansielle rapporteringsproces omfatter månedlig rapportering, budgetter, årlige estimater og supplerende information om særlige højrisikoposter.

Derudover er der i de enkelte forretningsenheder indført særlige rapporteringsprocedurer, som er baseret på lokale betingelser. Den daglige brug af interne kontrolprocesser og effektiviteten heraf varetages på segmentniveau. Med baggrund i en vurdering af risiko og væsentlighed er der udviklet et kontrolkatalog på såvel koncern- som segmentniveau.

Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen foretager årligt en overordnet vurdering af, hvilke poster og andre forhold i regnskabsafklæggelsen, der er væsentlige, og hvilke der kan være forbundet med særlige risici. Risikovurderingen foretages ud fra en koncernbetragtning.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er yderligere beskrevet i note 2 til koncernens regnskab.

Kontrolaktiviteter

Kontrolprocedurerne er baseret på risikovurderingen og er struktureret i

et kontrolkatalog, der indeholder de kontrolaktiviteter, der som minimum skal udføres.

Kontrolprocedurerne indeholder såvel manuelle som automatiske kontroller.

Formålet med kontrolaktiviteterne er at sikre, at regnskabsafklæggelsesprocessen er i overensstemmelse med de af ledelsen vedtagne retningslinjer, således at potentielle fejl forebygges, opdages og korrigeres rettidigt.

Kontrolkataloget udgør således et væsentligt grundlag for bestyrelsens og direktionens overvågning af koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Information og kommunikation

ØK-koncernens væsentligste risici og interne kontroller vedrørende regnskabsafklæggelse og de indførte retningslinjer samt ændringer heri kommunikeres regelmæssigt til forretningssegmenterne.

Instruktion vedrørende årsrapporteringen samt vejledning i forbindelse med særlige IFRS standarder administreres centralt i koncernen og kommunikeres til ledelsen i segmenterne.

Overvågning

Den finansielle månedsrapportering analyseres og overvåges af segmenternes ledelse og controllere, og konsoliderede data analyseres og overvåges centralt i ØK-koncernen.

Ledelsen i segmenterne rapporterer årligt vedrørende kontrolprocedurerne og bekræfter i den forbindelse, at de interne kontroller udføres og dokumenteres suppleret med eventuelle handlingsplaner for identificerede svagheder m.v. Resultatet heraf bliver i oversigtsform forelagt bestyrelsen.

Ledelsen følger regelmæssigt op på identificerede svagheder og anbefalinger for at sikre, at disse bliver lukket rettidigt i henhold til aftalte handlingsplaner.

Bæredygtighed er vigtig

Det er ØK's opfattelse, at det at drive rentable forretninger, som viser social, miljømæssig og økonomisk ansvarlighed, er den bedste måde at bidrage til de samfund, som ØK er en aktiv del af. Ved at integrere ansvarlighed og hensynet til en bæredygtig udvikling i virksomhedens strategiske ledelse skabes også grundlaget for langsigtet værdiskabelse. En sådan integrering fører til hensigtsmæssig risikostyring, hvilket ØK's aktionærer, øvrige interessenter og samfundet drager nytte af.

ØK's forretningsaktiviteter er naturligt kædet sammen med problemstillinger inden for globalisering og bæredygtighed med mere end 5.300 ansatte, forretninger på globale vækstmarkeder og aktiviteter inden for flyttevirksomhed og fødevarerproduktion. Begge forretningsområder har dog med de nuværende, tilgængelige teknologier en negativ miljøpåvirkning. Derfor har ØK forpligtet sig til at bidrage positivt til den fortsatte udvikling på klimaområdet og imødekommet kravet om lave CO2 udledninger i forbindelse med flytninger og behovet for stort udbytte i kødproduktionen med mindst muligt vandforbrug. ØK vurderer løbende risici og muligheder og assisterer begge forretninger med at håndtere udfordringer og muligheder. Det proaktive arbejde er essentielt i forretningernes forberedelse til eksempelvis højere energipriser og fremtidige grænser for eller skat på udledninger.

Koncernens CSR-politik

ØK's CSR-politik er baseret på FN's 10 Global Compact-principper (UNGC) kombineret med efterlevelse af international og national lovgivning. Hvor de internationale minimumsstandarder er højere end den nationale lovgivning, tilstræber ØK at overholde de internationale standarder. Endvidere rækker ØK's praksis ud over minimumsstandarderne på en række områder, hvor koncernen kan bidrage til bæredygtig udvikling ved at anvende ØK's særlige kompetencer. CSR-politikken beskriver ØK's sociale, miljømæssige og økonomiske ansvar og engagement. ØK's CSR-politik i sin fulde længde og yderligere information om, hvordan de enkelte forretninger implementerer og planlægger CSR kan ses på www.eac.dk.

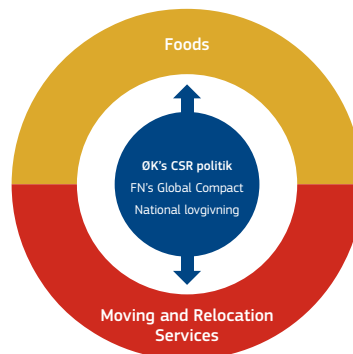
Implementering af langsigtede CSR-strategier

2010 blev brugt til fortsat strategisk planlægning og opfølgning efter de omfattende undersøgelser i 2009 af koncernens indsats, risici og muligheder i forhold til FN's 10 Global Compact-principper. I løbet af 2010 var fokus på udvikling af løsninger og systematiske implementeringsplaner i samarbejde med eksterne CSR-rådgivere. CSR-indsatsen er forankret i ØK's koncernledelse og udføres i tæt samarbejde med forretningerne, hvor kompetencerne udvikles for at sikre, at strategisk CSR fortsat skaber værdi for selskabet og bidrager til bæredygtig udvikling.

I 2011 vil ØK fokusere på fremskridt i målingerne af CSR-indsatsen på tværs af lande og driftsenheder. Implementeringen for hele koncernen vil blive understøttet af kursusforløb og brug af e-læring.

En læreproces

EAC Moving & Relocation Services og EAC Foods er begge aktive på markeder, hvor national lovgivning, fattigdom eller kulturelle faktorer kan resultere i potentielle CSR-relaterede risici for eksempel i forhold til leverandører eller lokale myndigheder. ØK er opmærksom på disse risici og anerkender, at integrering af CSR er en læreproces, og ØK vil derfor arbejde for forbedring af systemer og processer.



ØK og forretningernes tætte samarbejde i 2010 bidrog til en forbedring af politikker og systemer, herunder HR-systemer, medarbejderhåndbøger, etiske regelsæt, interne klagesystemer og whistleblower-funktioner. ØK assisterede også forretningssegmenterne med en bedre forankring af CSR i de respektive, lokale organisationer, udrulning af politikker på tværs af kontorer og enheder herunder træningssessioner, måling af CSR-indsats, intern og eksternt kommunikation og rapportering.

Yderligere information om CSR-implementeringen, indsatsen og planlagte aktiviteter findes i afsnittene for EAC Moving & Relocation Services og EAC Foods.

Indeværende ledelsesberetning omfatter ikke en fuldstændig redegørelse for EAC's samfundsansvar. Der henvises til den særskilte rapport om bæredygtighed, som samtidig fungerer som ØK's fremskridtsrapport til FN's Global Compact og opfylder den danske årsregnskabslovs krav om redegørelse for samfundsansvar. Bæredygtighedsrapporten for 2010 kan findes på www.eac.dk/phoenix.zhtml?c=138567&p=irol-govSchedule

UDDRAG FRA ØK'S CSR POLITIK

ØK forpligter sig til:

- | | |
|-----------|--|
| MENNESKER | • Løbende forbedring af ØK's ledelsessystemer for at sikre overholdelse af menneskerettigheder |
| | • Identifikation af måder som kan maksimere den positive sociale påvirkning fra ØK's forretninger, hvor ØK har særlige kompetencer, produkter eller services, der gør en forskel |
| MILLJØ | • Evaluering og reduktion af den negative miljøpåvirkning fra driften herunder klimaforandring |
| | • Overholde eller overgå lovmæssige krav, hvor ØK er aktiv |
| ØKONOMI | • Løbende at tilstræbe forbedring af bevidsthed, processer og produktionsfaciliteter i ØK for derved at sætte nye miljøstandarder, når det er muligt. |
| | • Håndhævelse af nul-tolerancepolitik over for korruption, afpresning og bestikkelse i henhold til de 10 principper i FN's Global Compact. |
| | • Løbende arbejde med forbedring af ledelsesstrukturer til bekæmpelse af alle former for korruption. |

Gennemskuelighed for retvisende vurdering

Investor relations

ØK informerer løbende og proaktivt investorer og andre interessenter om økonomiske og driftsmæssige forhold, strategier og øvrige relevante forhold i koncernen. Målet er at sikre gennemskuelighed, der kan danne grundlag for retvisende vurdering af ØK-aktien og koncernens nuværende forhold, økonomiske position samt strategiske potentiale.

ØK afholder præsentationer i forbindelse med offentliggørelse af del- og helårsrapporter for investorer, analytikere og presse, og præsentationerne offentliggøres desuden via webcast. ØK's ledelse deltager endvidere i møder med danske og udenlandske investorer og analytikere. ØK-aktien dækkes af analytikerne anført på selskabets hjemmeside, www.eac.dk.

ØK's hjemmeside er en af de vigtigste kanaler for investørinformation. Alle årsrapporter, delårsrapporter, webcasts og øvrige selskabsmeddelelser bliver gjort tilgængelige her umiddelbart efter offentliggørelse.

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

ØK-aktien

ØK-aktien er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. I 2010 faldt aktiekursen med 1,1% og sluttede året i kurs DKK 180,00. I 2010 blev der i

Stamdata

Fondsbørs:	NASDAQ OMX Copenhagen
Indeks:	MidCap
Sektor:	Konsumentvarer
Fondskode:	DK0010006329
Navn:	EAC
Aktiekapital:	DKK 960.033.515
Antal aktier:	13.714.765
Omsætningspapirer:	Ja
Stemmeretsbegrænsning:	Nej

alt udbetalt udbytte på DKK 25,00 pr. aktie – bestående af ordinært udbytte på DKK 5,00 pr. aktie efter den ordinære generalforsamling den 24. marts 2010 og en ekstraordinær udbyttebetaling på DKK 20,00 den 30. september 2010. Samlet set gav aktien et positivt afkast på 12,8% i 2010. Til sammenligning steg MidCap indekset med 12,5% i samme tidsrum.

Den gennemsnitlige, daglige omsætning i ØK-aktien i 2010 var ca. DKK 6,5 mio., hvilket svarer til en samlet omsætning på DKK 1,7 mia. Den samlede omsætning i 2009 var på DKK 2,3 mia. Den 31. december 2010 var markedsværdien af selskabets aktier DKK 2,3 mia.

Andelen af omsættelige ØK-aktier er 100%.

Kurs- og nøgletal pr. 31. december 2010	2010	2009	2008	2007	2006
Ultimokurs	180,0	181,8	177,5	397,5	316,0
Højeste/laveste aktiekurs	187/125	208/134	447/160	440/245	330/205
Udestående aktier i alt	13.714.765	13.714.765	14.083.915	15.030.190	16.700.209
Egne aktier	1.092.245	334.000	703.150	1.280.275	1.670.020
Nominal værdi	70	70	70	70	70
Aktiekapital (DKK mio.)	960	960	986	1.052	1.169
ØK's andel af egenkapitalen	2.362	2.355	1.759	1.531	1.797
Markedsværdi (DKK mio.)*	2.272	2.432	2.375	5.466	4.750
Indtjening pr. aktie (EPS)**	14,2	14,8	32,7	28,9	14,6
Indre værdi pr. aktie	187	176	129	104	101
Udbytte pr. aktie (DKK)	25	5	5	10	10
Kurs/indtjeningsforhold (P/E)	12,7	12,3	5,4	13,8	21,6
Kurs/indre værdi P/BV	1,0	1,0	1,4	3,6	2,6
Udbytteprocent (%)	35	32	14	32	62

Aktienøgletallene er beregnet på grundlag af udvandet indtjening pr. aktie

*) Ekskl. egne aktier

***) Indtjening pr. aktie for de fortsættende forretninger

Aktiekapital

ØK's aktiekapital er på DKK 960.033.515 og består af 13.714.127 aktier á nominelt DKK 70,00 svarende til DKK 959.988.890, og 1.275 aktier á nominelt DKK 35,00 svarende til DKK 44.625. Det totale antal aktier er således 13.714.765. Der er kun én aktieklasser.

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, jfr. aktieselskabslovens §48. Købskursen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelsesstedstidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen.

Pr. 31. december 2010 besad ØK 1.092.245 egne aktier svarende til 7,96% af den samlede aktiekapital i forhold til 334.000 ved udgangen af 2009. Aktierne blev opkøbt i markedet i løbet af andet halvår 2010 til en gennemsnitspris på DKK 157,25 pr. aktie. ØK's beholdning af egne aktier er bogført til nul.

Efter balancedagen, i januar 2011, købte ØK yderligere op af egne aktier, så den samlede beholdning nu er på 1.371.476 aktier, hvilket svarer til 10,00% af den samlede aktiekapital.

Ejerforhold

Ved udgangen af 2010 havde ØK ca. 21.000 navnenoterede aktionærer, hvilket er på niveau med 2009. Af den samlede aktiekapital i ØK er omkring 76% noteret på navn (75% i 2009), og de ti største aktionærer ejer tilsammen 27% af den navnenoterede aktiekapital. Omkring 25% af den navnenoterede aktiekapital er ejet af udenlandske aktionærer.

Kun ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød har i følge Værdipapirshandelsloven § 29 anmeldt en aktiebesiddelse på over 5%.

ØK bestræber sig på at opretholde en 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.

Ledelsens beholdning af ØK-aktier

Pr. 31. december 2010 havde bestyrelsen og direktionen samlet en aktiebeholdning på 19.065 aktier.

I overensstemmelse med gældende lov har 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 regnskabsmeddelelser eller lignende meddelelse.

Ejerbog

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

Generalforsamling og udbytte

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

Torsdag, den 24. marts 2011 kl. 16.00 på:
Radisson Blu Falconer Hotel & Conference Center
Falkoner Allé 9
2000 Frederiksberg

Indkaldelsen til generalforsamlingen annonceres i dagspressen og sendes til de navnenoterede aktionærer, som har anmodet om det. Der vil ligeledes være en meddelelse på ØK's hjemmeside (www.eac.dk).

ØK har som målsætning at sikre tilstrækkelig egenkapital til at finansiere concernens drift og realisere concernstrategien. Overskydende kapital vil blive udloddet til aktionærene gennem betaling af udbytte herunder ekstraordinære udbyttebetalinger og/eller tilbagekøb af aktier. ØK har igennem de seneste år udbetalt en tredjedel af resultatet for året til aktionærene. Ordinære udbyttebetalinger besluttet på den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der for regnskabsåret 2010 udbetales et udbytte på DKK 5 pr. aktie i overensstemmelse med selskabets udbyttepolitik. Den samlede foreslåede udbyttebetaling beløber sig til DKK 69 mio.

For yderligere information, kontakt:

Kontaktperson for institutionelle investorer, analytikere og medier:

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

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

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

Meddelelser til Nasdaq OMX Copenhagen A/S i 2010:

Dato	Nr.	Emne
11.01.	1	Venezuela introducerer tostrenget valutasystem
21.01.	2	ØK ændrer forventningerne til 2009 efter devaluering i Venezuela og regulering af regnskabsprincipper
25.02.	3	ØK-koncernens årsregnskab for 2009
11.03.	4	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i A/S Det Østasiatiske Kompagni
24.03.	5	ØK's ordinære generalforsamling
11.05.	6	Delårsrapport for 1. kvartal 2010
27.05.	7	ØK modtager betaling af udestående royalties fra Venezuela på USD 15 mio.
05.07.	8	ØK sælger EAC Industrial Ingredients
18.08.	9	Delårsrapport 1. halvår 2010
20.09.	10	Santa Fe (EAC Moving & Relocation Services) fremsætter købstilbud på Wridgways, Australiens førende flyttevirksomhed
11.11.	11	Delårsrapport 3. kvartal 2010
17.11.	12	ØK's køb af egne aktier
25.11.	13	Wridgways aktionærer godkender Santa Fe's købstilbud
02.12.	14	Santa Fe's køb af Australiens førende flyttevirksomhed Wridgways er nu en realitet
07.12.	15	ØK sælger ikke-strategisk minoritetsaktiepost
16.12.	16	Finanskalender 2011
20.12.	17	ØK's salg af ikke-strategisk minoritetspost en realitet

Finanskalender 2011

24.02	Årsrapport 2010
24.03	Generalforsamling
12.05	Delårsrapport 1. kvartal 2011
18.08	Delårsrapport 1. halvår 2011
10.11	Delårsrapport 3. kvartal 2011



Regnskab

2010

DEFINITIONER

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).
Overskudsgrad	Primært driftsresultat i procent af omsætningen.
Forrentning af investeret kapital	Primært driftsresultat i procent af den gennemsnitlige investeret kapital.
Forrentning af moderselskabets egenkapital	ØK's andel af årets resultat i procent af 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 udskudt skat 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.

REGNSKAB FOR KONCERNEN

Indhold

Koncernresultatopgørelse	34
Totalindkomstopgørelse	35
Koncernbalance.....	36
Egenkapitalopgørelse	38
Pengestrømsopgørelse for koncernen.....	39

Noter

1 Regnskabspraksis for koncernregnskabet.....	40
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	45
3 Ny regnskabsregulering.....	46
4 Driftssegmenter	47
5 Andre driftsindtægter.....	48
6 Andre driftsudgifter.....	48
7 Finansielle poster.....	48
8 Skat af resultat	49
9 Indtjening pr. aktie.....	50
10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	50
11 Antal ansatte.....	50
12 Lønninger, pensioner, vederlag m.v.....	51
13 Incitamentsprogrammer.....	51
14 Immaterielle anlægsaktiver	53
15 Materielle anlægsaktiver	55
16 Svinebestande	56
17 Af- og nedskrivninger	56
18 Finansielle anlægsaktiver.....	56
19 Finansielle aktiver og forpligtelser pr. kategori.....	58
20 Aktiekapital.....	58
21 Varebeholdninger.....	59
22 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	59
23 Andre tilgodehavender.....	60
24 Andre hensatte forpligtelser.....	60
25 Anden gæld.....	60
26 Lån	61
27 Kredit-, valuta- og renterisiko	62
28 Afstemning af nettoresultat til nettopengestrømme fra driften.....	65
29 Ændring i driftskapital.....	65
30 Salg af forretningsenheder	65
31 Tilkøb af forretningsenheder	66
32 Fortjeneste fra ophørende forretninger.....	68
33 Eventualforpligtelser	69
34 Leasingforpligtelser.....	69
35 Nærtstående parter og ejerforhold.....	69
36 Transaktioner med nærtstående parter	69
37 Regnskabsmæssig effekt af Venezuelas status som hyperinflationsøkonomi.....	70
38 Devaluering af Bolivaren.....	71
39 Begivenheder efter balancedagen.....	71

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards 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 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2011

A/S Det Østasiatiske Kompagni

Direktion

Niels Henrik Jensen

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Preben Sunke
Næstformand

Connie Astrup-Larsen

Mats Lönnqvist

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i A/S Det Østasiatiske Kompagni

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Det Østasiatiske Kompagni for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010, side 31-91. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til 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 handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards 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 gennemførte 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 24. februar 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Ridder Olsen
statsaut. revisor

Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2010	2009
Omsætning	4	3.858	5.260
Produktionsomkostninger		2.740	3.620
Bruttoresultat		1.118	1.640
Salgs- og distributionsomkostninger		633	815
Administrationsomkostninger		272	372
Andre driftsindtægter	5	4	3
Andre driftsudgifter	6	12	2
Primært driftsresultat		205	454
Finansielle indtægter	7	76	78
Finansielle omkostninger	7	121	122
Andel af resultat i associerede virksomheder	18	13	18
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder	18	197	
Resultat før skat		370	428
Skat af resultat	8	137	201
Andre skatter		19	47
Resultat af fortsættende forretninger		214	180
Resultat af ophørende forretninger	32	547	34
Årets resultat		761	214
Fordelt på:			
Moderselskabet ØK's aktionærer		735	198
Minoritetsinteresser		26	16
Indtjening pr. aktie (DKK)	9	55,4	14,8
fra fortsættende forretninger		14,2	12,4
fra ophørende forretninger		41,2	2,4
Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)		55,4	14,8
fra fortsættende forretninger		14,2	12,4
fra ophørende forretninger		41,2	2,4

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2010	2009
Årets resultat	761	214
Anden totalindkomst:		
Valutakursreguleringer etc.:		
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta	274	-13
Kursreguleringer overført til resultatopgørelsen, resultat af ophørende forretninger	-36	
Kursreguleringer overført til resultatopgørelsen, fortjeneste ved salg af associerede virksomheder	9	
Devaluering af Bolivar (VEF) i EAC Foods, januar 2010	-855	
Inflationsregulering for året (og pr. 1. januar)	299	649
Værdireguleringer:		
Værdiregulering, sikringsinstrumenter		-25
Realiserede kursgevinster/-tab på ophørte sikringsinstrumenter, overført til finansielle indtægter		-19
Andre reguleringer:		
Skat på anden totalindkomst (primært udskudt skat relateret til inflationsreguleringer pr. 1. januar 2009)	-2	-82
Anden totalindkomst efter skat	-311	510
Totalindkomst i alt	450	724
Totalindkomsten fordeles på:		
Moderselskabet ØK's aktionærer	450	653
Minoritetsinteresser	0	71

KONCERNBALANCE

Aktiver

DKK mio.	Note	31.12.2010	31.12.2009
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	14	614	141
Materielle anlægsaktiver	15	1.188	1.500
Svinebestande	16	15	21
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	25	54
Andre investeringer	18	11	11
Udskudt skat	8	15	18
Andre tilgodehavender		1	1
Langfristede aktiver i alt		1.869	1.746
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	21	514	880
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22	595	916
Andre tilgodehavender	23	185	326
Likvide beholdninger		1.054	604
Kortfristede aktiver i alt		2.348	2.726
Aktiver i alt		4.217	4.472

Egenkapital og forpligtelser

DKK mio.	Note	31.12.2010	31.12.2009
Egenkapital			
Aktiekapital	20	960	960
Andre reserver		103	388
Overført resultat		1.230	938
Foreslået udbytte		69	69
ØK's andel af egenkapitalen		2.362	2.355
Minoritetsinteresser		95	106
Egenkapital i alt		2.457	2.461
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Lån	26	586	546
Hensættelse til udskudt skat	8	93	31
Andre hensatte forpligtelser	24	33	53
Anden gæld		0	18
Langfristede forpligtelser i alt		712	648
Kortfristede forpligtelser			
Lån	26	354	475
Leverandører af vare og tjenesteydelser		335	481
Forudbetalinger fra kunder		2	3
Anden gæld	25	285	299
Selskabsskat	8	67	88
Andre hensatte forpligtelser	24	5	17
Kortfristede forpligtelser i alt		1.048	1.363
Forpligtelser i alt		1.760	2.011
Egenkapital og forpligtelser i alt		4.217	4.472

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital	Sikrings- reserve	Omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	ØK's andel af egen- kapitalen	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	960	9	379	938	69	2.355	106	2.461
Totalindkomst i året								
Årets resultat				392	343	735	26	761
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske enheder			267			267	7	274
Reklassifikation		-9	9			0		0
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder, overført til resultat af ophørte aktiviteter			-36			-36		-36
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder, overført til fortjeneste ved salg af associerede enheder			9			9		9
Devaluering af Bolivar (VEF) i EAC Foods 1. januar 2010			-808			-808	-47	-855
Inflationsregulering for året			285			285	14	299
Skat på anden totalindkomst			-2			-2		-2
Anden totalindkomst i alt	0	-9	-276	0	0	-285	-26	-311
Totalindkomst i alt i året	0	-9	-276	392	343	450	0	450
Transaktioner med ejere af Moderselskabet								
Udloddet udbytte til aktionærer					-67	-67	-11	-78
Udbytte, egne aktier				2	-2			
Ekstraordinært udbytte til aktionærer					-267	-267		-267
Ekstraordinært udbytte, egne aktier				7	-7			
Køb af egne aktier				-119		-119		-119
Aktiebaseret vederlæggelse				10		10		10
Transaktioner med ejere af Moderselskabet i alt	0	0	0	-100	-343	-443	-11	-454
Egenkapital 31. december 2010	960	0	103	1.230	69	2.362	95	2.457
Foreslået udbytte beløber sig til DKK 69 mio. (DKK 5 pr. aktie). Betalt udbytte i året beløber sig til DKK 25 pr. aktie. Der udloddes ikke udbytte af egne aktier.								
Egenkapital pr. 1. januar 2009	986	54	-121	770	70	1.759	79	1.838
Totalindkomst i året								
Årets resultat				129	69	198	16	214
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		-3	-9			-12	-1	-13
Inflationsregulering for året (og pr. 1 januar)			591			591	58	649
Værdiregulering, sikringsinstrumenter		-23				-23	-2	-25
Realiserede kursgevinster/-tab på ophørte sikringsinstrumenter, overført til finansielle indtægter			-19			-19		-19
Skat på anden totalindkomst			-82			-82		-82
Anden totalindkomst i alt	0	-45	500	0	0	455	55	510
Totalindkomst i alt i året	0	-45	500	198	0	653	71	724
Transaktioner med ejere af Moderselskabet								
Udloddet udbytte til aktionærer					-70	-70	-44	-114
Udbytte, egne aktier				3		3		3
Reduktion af aktiekapital ved annullering af egne aktier	-26			26		0		0
Aktiebaseret vederlæggelse				10		10		10
Transaktioner med ejere af Moderselskabet i alt	-26	0	0	-39	-70	-57	-44	-101
Egenkapital 31. december 2009	960	9	379	938	69	2.355	106	2.461
Foreslået udbytte beløber sig til DKK 69m (DKK 5 pr. aktie i overensstemmelse med selskabets politik om udbetaling af udbytte svarende til 1/3 af nettoresultatet). Betalt udbytte i året beløber sig til DKK 5 pr. aktie. Der udloddes ikke udbytte af egne aktier.								

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Note	31.12.2010	31.12.2009*
Pengestrømme fra driftsaktiviteter			
Primært driftsresultat		205	510
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande		124	187
Andre ikke-kontante poster	28	113	15
Ændring i driftskapital	29	-20	-21
Rente omkostninger		-89	-122
Rente indtægter		11	17
Betalt selskabskat		-159	-244
Pengestrømme fra driften		185	342
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter			
Udbytte fra associerede virksomheder		11	21
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver		-258	-371
Salg af anlægsaktiver		10	19
Køb af virksomheder	31	-426	-5
Salg af virksomheder	30	912	
Salg af associerede virksomheder		228	-1
Pengestrømme fra investeringer		477	-337
Pengestrømme fra drift og investeringer		662	5
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter			
Optagelse af lån		417	558
Tilbagebetaling af lån		-47	-357
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder		-11	-44
Køb af egne aktier		-119	
Udbyttebetaling		-334	-67
Pengestrømme fra finansiering		-94	90
Pengestrømme fra ophørende forretninger		6	
Pengestrømme i alt		574	95
Likvider, primo		604	504
Valutakursreguleringer af likvider inklusiv devalueringpåvirkning		-124	5
Likvider, ultimo		1.054	604
Likvide beholdninger		1.054	604
Likvider, ultimo		1.054	604

* Ikke tilpasset ophørende forretninger.

I koncernens likvide beholdninger indgår DKK 252 mio. (2009: DKK 320 mio) vedrørende dattervirksomheders likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre juridiske restriktioner, hvorved disse ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse af moderselskaber eller andre dattervirksomheder.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

1. Regnskabspraksis for koncernregnskabet

Generelt

A/S Det Østasiatiske Kompagni (selskabet) med dattervirksomheder (samlet koncernen) har følgende to forretningsområder:

- EAC Foods er integreret producent og distributør af forarbejdede kødprodukter i Venezuela.
- EAC Moving & Relocation Services har aktiviteter inden for privatflytninger, kontorflytning og arkivforvaltning.

Selskabet er et aktieselskab, der er registreret og hjemmehørende i Danmark. Hjemstedadressen 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 24. februar 2011 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse og fremlæggelse for aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. marts 2011.

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

Der henvises til side 31 for yderligere oplysninger vedrørende ØK-koncernen og til side 72 for yderligere oplysninger vedrørende moderselskabet.

Regnskabsgrundlag for koncernregnskabet

Koncernregnskabet for ØK for 2010 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt de af Nasdaq OMX Copenhagen A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

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

Frasalg af EAC Industrial Ingredients

I forbindelse med frasalget af EAC Industrial Ingredients annonceret den 5. juli 2010 er dette forretningsområde præsenteret som ophørende aktiviteter.

Hyperinflation

Med virkning fra 2009 er Venezuela klassificeret som en hyperinflationsøkonomi. Regnskabsstat for EAC Foods' aktiviteter i Venezuela er derfor inflationskorrigeret før omregning til koncernens præsenteringsvaluta. Virkningen af inflationskorrektur er nærmere beskrevet i note 37.

Ændring i regnskabspraksis

ØK-koncernen har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret:

- IFRS 3 (ajourført 2008) Virksomhedssammenslutninger
- Amendments to IAS 27 (ajourført 2008) Koncernregnskaber og separate årsregnskaber
- Flere amendments til IAS 39, dele af improvements til IFRSs (maj 2008), Amendments til IFRIC 9, Amendments til IFRS 2, Amendments til IFRS 1, dele af improvements til IFRSs (april 2009) samt IFRIC 17 og IFRIC 18.

Implementeringen af nye standarder og fortolkninger følger ikrafttrædelsesdatoen, som er fastsat af IASB medmindre andet er anført.

IFRS 3 er implementeret med virkning for transaktioner, der gennemføres 1. januar 2010 eller senere. De væsentligste ændringer for ØK-koncernen vedrører købsomkostninger og efterfølgende ændringer til betingede købsvederlag, der fra 1. januar 2010 indregnes i resultatopgørelsen.

Ud over IFRS 3 har ovenstående ændringer ikke påvirket indregning og måling i 2010. Effekten

af IFRS 3 på årets resultat er en reduktion på DKK 12 mio. og på indtjening / udvandet indtjening pr. aktie en reduktion på DKK 1.

Ny regnskabsregulering for kommende år er oplyst i note 3.

Koncernregnskabet

Dattervirksomheder

Dattervirksomheder er virksomheder, hvori ØK-koncernen har bestemmende indflydelse (kontrol) på finansielle og driftsmæssige forhold; normalt ved besiddelse af over halvdelen af stemmerettighederne. Potentielle stemmerettigheder, der løbende kan udnyttes 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 eliminering af koncerninterne transaktioner og mellemværender samt urealiserede gevinster på transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Overtagelsesmetoden

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

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen (inkl. evt. hidtidige kapitalinteresser og evt. minoritetsinteresser) i den overtagne virksomhed

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

somhed) 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.

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 efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og med tillæg af eventuel goodwill identificeret ved købet.

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance.

Hvor ØK-koncernens andel af tab i en associeret virksomhed svarer til eller overstiger koncernens kapitalandel i den associerede virksomhed, indregner ØK-koncernen ikke yderligere tab, med mindre der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

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.

Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Aktiver, der i henhold til koncernens strategiske plan skal afhændes eller opgives, 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.

Omgregning 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 og associerede virksomheder 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 tilnærmelsesvis gennemsnitskurs,
- (iii) alle deraf følgende kursreguleringer indregnes som en særskilt post under egenkapitalen.

For udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der opererer i hyperinflationsekonomier, 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 balancedagen ("inflationsskorrektion"). Effekt af inflationsskorrektionen indregnes som en særskilt post i ØK-koncernens egenkapital i omregningsreserven. I resultatopgørelsen indregnes som en finansiel post 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 de akkumulerede valutakursreguleringer i resultatopgørelsen som en del af gevinsten eller tabet på salget.

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

Tostrengede valutaregimer

Eksisterer et tostrengt 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 og associerede virksomheder 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 og regnskabsmæssig sikring

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.

Ved første indregning klassificeres et afledt instrument enten som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en forpligtelse, sikring af en sandsynlig fremtidig transaktion eller forpligtelse eller sikring af en nettoinvestering i en udenlandsk virksomhed.

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er sikret.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af pengestrømme, indregnes på egenkapitalen, for så vidt angår den effektive del af sikringen. Gevinst eller tab vedrørende den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen.

Akkumulerede beløb, der er indregnet på egenkapitalen, overføres til resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor den sikrede transaktion påvirker resultatopgørelsen (f.eks. når det fremtidige salg, der er sikret, finder sted). Hvor den sikrede fremtidige transaktion resulterer i indregning af et ikke-finansielt aktiv (f.eks. varebeholdninger), overføres de på egenkapitalen tidligere indregnede gevinster og tab til kostprisen for det sikrede aktiv.

Når et sikringsinstrument udløber eller sælges, eller når en sikring ikke længere opfylder kriterierne for behandling som et sikringsinstrument, forbliver eventuelle akkumulerede beløb under egenkapitalen indtil den forventede fremtidige transaktion indregnes. Hvis en for-

ventet transaktion imidlertid ikke længere forventes at ville finde sted, overføres det akkumulerede beløb straks til resultatopgørelsen.

Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske enheder behandles regnskabsmæssigt på samme måde som sikring af pengestrømme.

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 med hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på observerbare input fra aktive markeder reduceret for handel på et unoteret marked.

Valutaterminsforretninger og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser.

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

Varesalg indregnes ved levering af produktet til kunden, når kunden har accepteret produkterne og der er rimelig sikkerhed for inddrivelse af det tilknyttede tilgodehavende.

Salg af ydelser

Salg af ydelser indregnes i den regnskabsperiode, hvor ydelserne leveres, på baggrund af en vurdering af færdiggørelsesgraden af den specifikke transaktion.

Royaltyindtægter

Royaltyindtægter indregnes i henhold til pe-

riodiseringsprincippet i overensstemmelse med substansen i de relevante aftaler.

Udbytteindtægter

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

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.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere indgår tab/gevinst på den monetære nettoposition opgjort i forbindelse med inflationskorrektion.

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 disse overstiger inflationen.

Selskabsskat og udskudt skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer på egenkapitalen.

Udskudt skat måles i koncernregnskabet 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 eliminerings 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 og associerede virksomheder 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 værdiforringelse og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

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

Varemærker og licenser

Varemærker og licenser med en begrænset økonomisk levetid måles til kostpris med fradrag af akkumuleret amortisering og nedskrivningstab. Amortiseringsgrundlaget fordeles lineært over aktivernes 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
Kunderelationer	Max. 3-5 år Afhængig af kundeloyalitet

Varemærker med ubegrænset økonomisk levetid afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

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 (3-5 år).

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. Direkte omkostninger omfatter løn til softwareudviklingsmedarbejdere samt en passende andel af relevante faste omkostninger.

Omkostninger forbundet med udvikling af software, der indregnes som aktiver, afskrives over den forventede økonomiske levetid (3-5 år).

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. 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.

Gevinster og tab ved afhændelse beregnes som forskellen mellem provenuet og den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, klassificeres som finansiel leasing. Finansielle leasingkontrakter indregnes ved kontraktens indgåelse til dagsværdien af leasingaktiverne eller til nutidsværdien af minimumsydelserne, hvis denne er lavere. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller koncernens alternative lånerente.

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 resultatopgørel-

sen lineært over leasingperioden, med mindre et andet systematisk grundlag bedre afspejler det tidsmæssige forbrug af de ydelser, som leveres.

Svine- og kvægbesætninger (på farmene ejet af EAC Foods) måles til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Dagsværdien af svine- og kvægbesætninger opgøres på grundlag af markedspriserne på dyr af samme alder, race og med samme genetiske egenskaber i lokalområdet. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Stambesætning indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger (forventet levetid udgør 2,5 år for søer og 5 år for køer).

Nedskrivning af anlægsaktiver

Goodwill og aktiver med en undefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse. Øvrige langfristede aktiver testes for værdiforringelse, 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 værdiforringelse grupperes aktiverne på de laveste niveauer, hvor der er separate identificerbare pengestrømme (pengestrømsgenererende enheder).

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, 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). Netto-realiseringsværdien er den forventede salgspris i et normalt forretningsforløb med fradrag af variable salgsomkostninger.

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.

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Andre investeringer består af andre værdipapirer, der er klassificeret som disponible for salg. Andre investeringer indregnes på handelsdagen og måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles andre investeringer til dagsværdi. Gevinst eller tab indregnes direkte i egenkapitalen bortset fra nedskrivninger. Ved realisation indregnes den akkumulerede værdiregulering på egenkapitalen i resultatopgørelsen.

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

EGENKAPITAL

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

Anskaffelses- og afståelsessum for egne aktier inkl. udbytter på egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen.

Reserve for valutakursomregning omfatter kursforskelle opstået ved omregning af udenlandske virksomheder til danske kroner. Inklusiv inflationsregulering.

Sikringsreserve indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner vedrørende pengestrømme.

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, hvorved forpligtelsen ventes indfriet.

Personaleydelser

Pensionsforpligtelser

ØK's pensionsordninger er bidragsbaserede ordninger. ØK-koncernen har ikke yderligere betalingsforpligtelser, når bidragene er betalt. Bidragene indregnes som en omkostning i den periode, de optjenes.

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. Forpligtelsen beregnes årligt, i takt med at medarbejderne udfører arbejde (projected credit unit method).

Aktieoptionsprogram

ØK-koncernen har indført en aktiebaseret aflønningsordning. 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.

Når optionerne udnyttes, indregnes det modtagne provenu med fradrag af eventuelle direkte transaktionsomkostninger på egenkapitalen.

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til modtaget provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning 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.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter herunder af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapital omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

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.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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

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

Kassekreditter indeholdes i lån under kortfristede forpligtelser i balancen.

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 udgifter 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 regnskabsafregningen:

- 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 kunne tyde på, at den regnskabsmæssige værdi af de materielle anlægsaktiver er højere end genindvindingsværdien, og der derfor bør foretages en værdiforringelsestest. 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 1.188 mio. (2009: DKK 1.500 mio.).
- Målingen af **varebeholdninger** er forbundet med usikkerhed knyttet til opgørelsen af dagsværdi af svine- og kvægbesætninger. Endvidere skønnes nedskrivningsbehov til nettorealiseringsværdi med udgangspunkt i ledelsens vurdering af den pr. balancedagen aktuelt forventede salgspris i et normalt forretningsforløb. Den regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger pr. balancedagen er DKK 513 mio. (2009: DKK 880 mio.). Der henvises til note 21.
- **Tilgodehavender fra salg** nedskrives efter en vurdering af erholdeligheden pr. balancedagen. Som følge af den generelle internationale økonomiske udvikling er risikoen for tab på dubiøse tilgodehavender stigende, hvilket indgår i vurderingen af nedskrivninger på balancedagen. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg pr. balancedagen er DKK 595 mio. (2009: DKK 916 mio.). Der henvises til note 22.
- ØK foretager **værdiforringelsestest** af goodwill årligt, såfremt forhold eller omstændigheder indikerer værdiforringelse. I forbindelse med de årlige værdiforringelsestest udøver ledelsen væsentlige skøn ved fastlæggelse af forskellige forudsætninger,

herunder forventninger til fremtidige pengestrømme, diskonteringsfaktor og fremtidige vækstrater. Følsomheden overfor ændringer i de pågældende forudsætninger kan både samlet og individuelt være betydelig. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. balancedagen er DKK 402 mio. (2009: DKK 104 mio.).

Følgende **vurderinger** ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis udover ovenstående skønsmæssige vurderinger vurderes væsentlige for regnskabsafregningen:

- 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 tostrengede valutaregimer, omregnes til den valutakurs, som afkast i form af royalties og udbytter ventes hjemtaget til. Usikkerhed herom kan i efterfølgende regnskabsperioder medføre væsentlige ændringer i den regnskabsmæssige værdi af aktiviteterne i de pågældende udenlandske virksomheder målt i danske kroner. I forbindelse med regnskabsafregningen for 2010 har ledelsen baseret på **devalueringen** af den venezuelanske bolivar i januar 2010 og suspensionen af parallel-valutakursmarkedet i maj 2010 vurderet, at regnskaberne for udenlandske virksomheder i Venezuela (EAC Foods) skal omregnes med valutakursen VEF/USD 4,30, idet koncernen efter en overgangsperiode primo 2010 forventer at modtaget såvel royalties som udbytter til denne kurs. Den alternative parallelkurs pr. 14. maj 2010 (forud for suspensionen af den parallelle valutakurs) var i størrelsesordenen VEF/USD 7,50. I forbindelse med regnskabsafregningen har ledelsen vurderet, at den pr. 30. december 2010 offentliggjorte simplificering af det venezuelanske valutakurssystem (ophøret med den specielle kurs til import af visse prioriterede produkter på VEF/USD 2,60) primært vil få effekt på fremtidige import-transaktioner i Venezuela (til VEF/USD 4,30) baseret på modtagne myndighedsgodkendelser pr. 31. december 2010.

- 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%. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2010 har ledelsen vurderet, at Venezuela, hvor EAC Foods 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. Der henvises til note 37 for nærmere beskrivelse heraf.

3. Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for ØK-koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2010:

- IFRS 9, amendment til IFRIC 14, IFRIC 19, revised IAS 24, amendments til IFRS 1, amendment til IFRS 7, amendment til IAS 32, improvements til IFRS (maj 2010) og amendments til IAS 12.
- IFRS 9, amendments til IFRS 1, amendment til IFRS 7 og amendments til IAS 12 er endnu ikke godkendt af EU.

ØK-koncernen forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for ØK-koncernen. IFRS 9 Finansielle Instrumenter, der bliver obligatorisk ved aflæggelse af årsrapporten for 2013, kan ændre klassifikationen og målingen af finansielle aktiver m.v. Effekten heraf forventes at være begrænset, men er endnu ikke opgjort.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

4. Driftsegmenter

Segmenter (produkter og services)	Foods (Forarbejdet kød)		Moving & Relocation Services		Rapporterings- pligtige Segmenter		Moderselskab og ufordelte poster		ØK Koncernen, pro forma, fortsættende forretninger historisk regnskabspraxis		Inflations regulering		Rapporteret ØK-Koncernen fortsættende forretninger (IAS 29)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
DKK mio.														
Resultatopgørelse														
Omsætning	2.956	4.340	640	560	3.596	4.900			3.596	4.900	262	360	3.858	5.260
Driftsresultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) og engangsposter	425	680	69	60	494	740	-57	-47	437	693	-108	-71	329	622
Afskrivninger	51	80	12	11	63	91	1	1	64	92	60	76	124	168
Primært driftsresultat pr. segment (EBIT)	374	600	57	49	431	649	-58	-48	373	601	-168	-147	205	454
Finansielle poster, netto	-79	-75	-8	-3	-87	-78	-14	-3	-101	-81	56	37	-45	-44
Andel af resultat i associerede virksomheder			1	1	1	1	12	17	13	18	0	0	13	18
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder			3		3		194		197		0	0	197	0
Resultat før skat	295	525	53	47	348	572	134	-34	482	538	-112	-110	370	428
Skat af resultat	50	153	14	14	64	167	31	29	95	196	61	52	156	248
Rapporteret segmentresultat i fortsættende forretninger	245	372	39	33	284	405	103	-63	387	342	-173	-162	214	180
Balance														
Goodwill	0	0	402	74	402	74	0	0	402	74	0	0	402	74
Andre immaterielle anlægsaktiver	0	3	210	2	210	5	0	0	210	5	2	4	212	9
Materielle anlægsaktiver og svinebestande	663	900	87	41	750	941	13	15	763	956	440	505	1.203	1.461
Udskudt skatteaktiv	108	135	13	2	121	137	1	1	122	138	-107	-131	15	7
Andre finansielle anlægsaktiver	0	0	1	2	1	2	11	10	12	12	0	0	12	12
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	4	0	4	25	43	25	47	0	0	25	47
Varebeholdninger	489	654	10	5	499	659	0	0	499	659	15	26	514	685
Tilgodehavender fra vare og tjenesteydelser	387	518	208	86	595	604	0	0	595	604	0	0	595	604
Likvider	252	320	118	84	370	404	684	148	1.054	552	0	0	1.054	552
Andre omsætningsaktiver	93	241	70	35	163	276	21	21	184	297	1	1	185	298
Ophørende forretninger										723				723
Aktiver i alt	1.992	2.771	1.119	335	3.111	3.106	755	238	3.866	4.067	351	405	4.217	4.472
Langfristede forpligtelser ekskl. gæld	25	55	62	22	87	77	31	29	118	106	14	0	132	106
Kortfristede forpligtelser ekskl. gæld	340	546	307	120	647	666	41	20	688	686	0	0	688	686
Rentebærende gæld	784	866	154	24	938	890	2	2	940	892	0	0	940	892
Forpligtelser	1.149	1.467	523	166	1.672	1.633	74	51	1.746	1.684	14	0	1.760	1.684
Minoritetsinteresser	41	44	17	12	58	56	1	0	59	56	36	50	95	106
Egenkapital													2.362	2.355
Ophørende forretninger														327
Total egenkapital og forpligtelser													4.217	4.472
Investeret kapital	1.375	1.850	631	123	2.006	1.973	-38	-13	1.968	1.960			2.305	2.365
Nettoarbejds kapital	712	915	56	37	768	952	-1	-1	767	951			783	977
Pengestrømme														
Pengestrømme fra driften	83	207	34	74									185	342
Pengestrømme fra investeringer	-223	-331	-426	-11									477	-337
Pengestrømme fra finansiering	219	214	415	-43									-94	90
Pengestrømme fra ophørende forretninger													6	
Ændringer i likvider	79	90	23	20									574	95
Finansielle nøgletal i %														
Overskudsgrader:														
EBITDA	14,4	15,7	10,8	10,7					12,2	14,1			8,6	11,8
EBIT	12,7	13,8	8,9	8,8					10,4	12,3			5,3	8,6
Forrentning af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	23,2	37,6	15,1	35,6					19,0	34,8			8,8	23,6
Forrentning af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill	23,2	37,6	41,0	75,6					21,6	36,4			9,8	24,5

Segmentrapporteringen er baseret på interne ledelsesrapporteringer i hvilke proformata udarbejdes i henhold til historisk regnskabspraxis uden justering for hyperinflation. Inflationsreguleringen præsenteres separat.

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

Af koncernomsætningen udgør salg af varer ialt DKK 3.218 mio (DKK 4.700 mio.). Den resterende omsætning relaterer sig til salg af tjenesteydelser.

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

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

4. Driftsegmenter (fortsat)

DKK mio.	Omsætning		Anlægsaktiver ¹	
	2010	2009	2010	2009
Venezuela	3.218	4.700	1.105	1.412
Hongkong	162	167	90	86
Kina	173	143	34	32
Singapore	114	89	7	7
Australien	25		574	0
Øvrige lande	166	161	44	66
ØK-koncernen (forsættende forretninger)	3.858	5.260	1.854	1.603

¹ Eksklusiv udskudt skatteaktiv.

Betydelige kunder

Handel med enkelt kunder overstiger ikke 10% af den samlede omsætning.

5. Andre driftsindtægter

DKK mio.	2010	2009
Fortjeneste ved salg af immaterielle/materielle anlægsaktiver	0	1
Huslejeindtægter og honorarer	1	1
Øvrige driftsindtægter	3	1
I alt	4	3

6. Andre driftsudgifter

DKK mio.	2010	2009
Akkvisitionsomkostninger advokat, due diligence, rådgivning og andre udgifter	12	
Øvrige driftsudgifter	0	2
I alt	12	2

7. Finansielle poster

DKK mio.	2010	2009
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	8	13
Netto monetær gevinst	60	42
Gevinst overført fra egenkapitalen relateret til ophørt sikring		19
Valutakursgevinster	5	
Øvrige renteindtægter	3	4
Finansielle indtægter	76	78
Renteudgifter og gebyrer fra finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	89	113
Renteomkostninger inkluderet i materielle anlægsaktiver (baseret på en generel låntagning, 13%)	0	-3
Valutakurstab	31	12
Øvrige renteudgifter	1	0
Finansielle omkostninger	121	122
I alt	-45	-44

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

8. Skat af resultat

DKK mio.	2010	2009
Skat af årets resultat	111	159
Årets ændring i udskudt skat	14	23
Selskabsskat	125	182
Udbytteskat	12	19
Skat, i alt	137	201
Resultat før skat	370	428
Andel af resultat i associerede virksomheder	-13	-18
Resultat før skat eksklusiv associerede virksomheder	357	410
Beregnet effektiv skatteprocent (%)	35,0	44,4
Forklaring af effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	25,0	25,0
Skattevirkning af:		
Udbytteskat og andre skatter	-2,3	-14,4
Ikke skattepligtig indkomst/ikke fradragsberettigede omkostninger inklusiv inflationsregulering	22,3	30,1
Afvigelse i skatteprocenten for ikke-danske virksomheder	-2,9	1,9
Ikke indregnede udskudte skatteaktiver	7,7	
Ikke skattepligtig fortjeneste på salg af associerede	-13,8	
Øvrige	-1,0	1,8
Effektiv skatteprocent (%)	35,0	44,4

Udskudt skat DKK mio.	2010		2009	
	Aktiver	Forpligtelser	Aktiver	Forpligtelser
Anlægsaktiver	8	117	10	82
Omsætningsaktiver, netto	18	47	27	59
Langfristet gæld	4			
Kortfristet gæld	53		81	
Andre forpligtelser		1		20
Fremførte underskud			26	
Hensættelser	4		4	
Udskudte skatteaktiver/-passiver	87	165	148	161
Modregnet inden for juridiske skatteenheder	72	72	130	130
Udskudte skatteaktiver/-passiver	15	93	18	31

Koncernen har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 96 mio. (DKK 124 mio.) vedrørende visse midlertidige forskelle i EAC Foods på grund af usikkerhed angående udnyttelse. Koncernen har herudover ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 28 mio. (DKK 0 mio.) fra fremførte skattemæssige underskud, der beløber sig til DKK 110 mio. (DKK 0 mio.) på grund af usikkerhed angående udnyttelse.

Udskudte bruttoskatteaktiver, der forfalder inden for 12 måneder udgør DKK 57 mio. (DKK 34 mio.). Udskudte skatteforpligtelser der forfalder inden for 12 måneder udgør DKK 16 mio. (DKK 3 mio.).

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 identificeret i relation hertil.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

9. Indtjening pr. aktie

DKK mio.	2010	2009
Resultat af fortsættende forretninger	214	180
Minoritetsinteresser	26	16
ØK's andel af resultat af fortsættende forretninger	188	164
ØK's andel af resultat af ophørende forretninger	547	33
Gennemsnitligt antal udestående aktier	13.714.765	13.906.925
Gennemsnitligt antal egne aktier	435.553	526.160
Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier	13.279.212	13.380.765
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	13.279.212	13.380.765
Pr. 31. december 2010/2009 er der ingen udvandingseffekt fra aktieoptioner. Som forklaret i note 13, kan udestående aktieoptioner udvande indtjeningen pr. aktie fremover.		
Indtjening pr. aktie (DKK)	55,4	14,8
fra fortsættende forretninger	14,2	12,4
fra ophørende forretninger	41,2	2,4
Indtjening pr. aktie, udvandet (DKK)	55,4	14,8
fra fortsættende forretninger	14,2	12,4
fra ophørende forretninger	41,2	2,4

10. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

DKK mio.	2010	2009
KPMG, koncernrevision	3	4
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Danmark		
Lovpligtig revision	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte-og momsmæssig rådgivning	0	0
Andre ydelser	6	0

11. Antal ansatte

	2010	2009
ØK Koncernen, gennemsnit, fortsættende forretninger	4.940	4.871
ØK Koncernen, ultimo, fortsættende forretninger	5.328	4.960

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

12. Lønninger, pensioner, vederlag m.v.

DKK mio.	2010	2009
Lønninger til medarbejdere	919	1.184
Aktiebaseret vederlag til medarbejdere (egenkapital afregnet)	6	7
Lønninger til moderselskabets direktion	5	5
Aktiebaseret vederlag til moderselskabets direktion (egenkapital afregnet)	1	1
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	2	2
Omkostning til pensionsformål (bidragsbaserede)	5	4
Andre omkostninger til social sikring, m.v.	43	55
I alt	981	1.258
Heraf vederlag til ledelsen		
Lønninger og øvrige kortfristede personaleydelse	8	8
Aktiebaseret vederlag (egenkapital afregnet)	2	2
I alt	10	10

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

13. Incitamentsprogrammer

Share options (number)	Moderselskabets ledelse	Operations Management team	Andre ledende medarbejdere	I alt
2009				
Udestående pr. 01.01	36.000	45.000	112.000	193.000
Tildelt	22.000	30.000	88.750	140.750
Udestående pr. 31. 12	58.000	75.000	200.750	333.750
2010				
Udestående pr. 01.01	58.000	75.000	200.750	333.750
Udestående pr. 31.12	58.000	75.000	200.750	333.750

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 aktionærerne 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 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 den ledende medarbejder er ansat i ØK-koncernen på udnyttelsestidspunktet. Dog gælder særlige betingelser for ledende medarbejdere i afhængede virksomheder og medarbejdere der pensioneres.

Aktieoptionerne dækkes af ØK's beholdning af egne aktier. Ingen optioner blev udnyttet i løbet af 2010.

Der tilbydes ikke aktieoptioner som en del af bestyrelsesmedlemmernes vederlag.

Ved udgangen af 2010 er 79.500 udestående aktieoptioner relateret til tidligere medarbejdere i EAC Industrial Ingredients, som blev afhændet i juli 2010.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

13. Incitamentsprogrammer (fortsat)

Tildelings år	Udnyttelses år	Antal aktieoptioner				Udnyttelses kurs	Dagsværdi 2010		Dagsværdi 2009	
		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	228	6	0,1	22	0,4
2008	2011-2014	18.000			18.000	399	1	0,0	12	0,2
2009	2012-2015	22.000			22.000	138	61	1,3	69	1,5
I alt		58.000	0	0	58.000			1,4		2,1
Operations Management Team										
2007	2010-2013	21.000			21.000	228	6	0,1	22	0,5
2008	2011-2014	24.000			24.000	399	1	0,0	12	0,3
2009	2012-2015	30.000			30.000	138	61	1,8	69	2,1
I alt		75.000	0	0	75.000			1,9		2,9
Andre ledende medarbejdere										
2007	2010-2013	54.500			54.500	228	6	0,1	22	1,2
2008	2011-2014	57.500			57.500	399	1	0,1	12	0,7
2009	2012-2015	88.750			88.750	138	61	5,6	69	6,1
I alt		200.750	0	0	200.750			5,8		8,0
I alt		333.750	0	0	333.750			9,1		13,0

DKK 2010 2009 2008 2007

Til beregning af værdien af udestående aktieoptioner efter Black Scholes formelen blev følgende forudsætninger anvendt:

2007 tildelinger

Aktiekurs (DKK)	180,00	181,75	177,50	397,50
Udnyttelseskurs (DKK)	228,00	253,00	258,00	268,00
Forventet varighed (år)	0,75	1,75	2,75	3,75
Dividende (procent) - Udnyttelseskursen justeret for dividende	0	0	0	0
Risiko fri rente (procent)	1,76	1,82	4,93	4,35
Volatilitet (%)	30,90	42,50	40,00	31,00

2008 tildelinger

Aktiekurs (DKK)	180,00	181,75	177,50	
Udnyttelseskurs (DKK)	399,00	424,00	429,00	
Forventet varighed (år)	1,75	2,75	3,75	
Dividende (procent) - Udnyttelseskursen justeret for dividende	0	0	0	
Risiko fri rente (procent)	1,76	1,82	4,93	
Volatilitet (%)	30,90	42,50	40,00	

2009 tildelinger

Aktiekurs (DKK)	180,00	181,75		
Udnyttelseskurs (DKK)	138,00	163,00		
Forventet varighed (år)	2,75	3,75		
Dividende (procent) - Udnyttelseskursen justeret for dividende	0,00	0,00		
Risiko fri rente (procent)	1,76	1,82		
Volatilitet (%)	30,90	42,50		

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. I 2009 blev 140.750 aktieoptioner tildelt til 33 ledende medarbejdere. På tildelingsdagen var værdien af disse optioner DKK 9 mio. Tildelingsværdien indregnes i resultatopgørelsen over udnyttelsesperioden på 3 år. Den totale udgift til incitamentsprogrammer var DKK 10 mio. (2009: DKK 10 mio.) af hvilke DKK 3 mio. (DKK 2 mio.) var relateret til afhændelsen af EAC Industrial Ingredients. Pr. 31. december 2010 udgør ikke-indregnet tildelingsværdi DKK 4 mio. i forbindelse med incitamentprogrammerne.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

14. Immaterielle anlægsaktiver

DKK mio.	Goodwill	Varemærker	Software	Øvrige ¹	I alt
2010					
Kostpris:					
01.01.	104	84	147	42	377
Valutakursregulering	12	-5	-51	4	-40
Inflationsregulering			26		26
Tilgang			1		1
Tilgang vedrørende ophørende forretninger	36				36
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	321	167		40	528
Afgang, ophørende forretninger	71		9	46	126
Afgang		-9			-9
31.12.	402	237	114	40	793
Afskrivninger:					
1.1.	0	84	135	17	236
Valutakursregulering		-5	-49	2	-52
Inflationsregulering			25		25
Årets afskrivninger			4	4	8
Afgang, ophørende forretninger			6	23	29
Afgang		-9			-9
31.12.	0	70	109	0	179
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	402	167	5	40	614
2009					
Kostpris:					
01.01.	107	84	72	38	301
Valutakursregulering	1	0	-2	0	-1
Inflationsregulering			76		76
Tilgang			3		3
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	5				5
Regulering vedr. tidligere periodes tilgang	2				2
Afgang			3		3
Reklassifikation	-11		1	4	-6
31.12.	104	84	147	42	377
Afskrivninger:					
01.01.	7	84	61	10	162
Valutakursregulering			-1		-1
Inflationsregulering			71		71
Årets afskrivninger			7	7	14
Afgang			3		3
Reklassifikation	-7				-7
31.12.	0	84	135	17	236
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	104	0	12	25	141

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

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

14. Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Ledelsen har pr. 31. december 2010 afsluttet en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestesten er foretaget i fjerde kvartal 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 i ØK henføres til nedenstående tilkøb:

DKK mio.			2010	2009
Tilkøb:	Land:	Forretningssegment		
Global Silverhawk ¹	Asien ¹⁾	EAC Moving & Relocation Services	36	33
Santa Fe Vietnam	Vietnam	EAC Moving & Relocation Services	4	3
Ikan Relocation Services Pvt. Ltd.	Indien	EAC Moving & Relocation Services	30	27
IR Moving Concepts Pvt. Ltd.	Indien	EAC Moving & Relocation Services	11	10
Wridgways Australia Ltd.	Australien	EAC Moving & Relocation Services	321	
Ophørende forretninger				31
I alt			402	104

1) Indonesien, Japan, Malaysia og Filippinerne.

Ved værdiforringelsestesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien (nyttéværdien), der er opgjort som den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder. For alle segmenterne er de væsentligste parametre omsætning, EBIT, pengebindinger i arbejdskapital, og kontraherede investeringer i materielle aktiver 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 segmenter. De anvendte diskonteringsratser til beregning af genindvindingsværdien er ØK Koncernes interne vægtede kapitalomkostninger (WACC) opgjort før skat og afspejler særlige risici vedrørende forretningerne.

Væsentlige forudsætninger		Vækst i terminalperioden		Diskonteringsrenter (%)	
		2010	2009	2010	2009
Goodwill	Land				
Global Silverhawk	Asien ¹⁾	3%	1%	9,5	11,8
Santa Fe Vietnam	Vietnam	3%	1%	15,1	13,7
EAC Moving & Relocation Services ²	Indien	3%	1%	15,4	14,7
Wridgways Australia Ltd.	Australien	2%		12,2	

1 Indonesien, Japan, Malaysia og Filippinerne.

2 Ikan Relocation Services Pvt. Ltd. og IR Moving Concepts Pvt. Ltd.

Den gennemsnitlige omsætningsvækst i perioden 2011-2015 i EAC Moving & Relocation Services er mellem 3%-13%. Omsætningsvæksten er fastsat for hver enkelt pengestrømsfrembringende enhed og baseres på budgetter og forretningsplaner for de følgende 5 år.

Det er ledelsens vurdering, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien i de tilkøbte virksomheder.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

15. 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
2010						
Kostpris:						
01.01.	1.186	788	337	78	340	2.729
Valutakursregulering inkl. tab ved devaluering	-477	-360	-87	-25	-155	-1.104
Inflationsregulering	157	143	6	9	50	365
Tilgang	1		10	1	236	248
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	2		43	1		46
Afgang	2	1	19	1	1	24
Afgang ophørende forretninger	72	4	56	12	3	147
Reklassifikation	122	95	12	15	-244	0
31.12.	917	661	246	66	223	2.113
Afskrivninger						
01.01.	469	492	211	57	0	1.229
Valutakursregulering inkl. tab ved devaluering	-185	-226	-54	-17		-482
Inflationsregulering	62	89	3	6		160
Årets afskrivninger	37	42	29	8		116
Afgang	2		16	5		23
Afgang ophørende forretninger	31		34	10		75
31.12.	350	397	139	39	0	925
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	567	264	107	27	223	1.188
Finansiel leasing						0
2009						
Kostpris:						
01.01.	480	287	237	56	140	1.200
Valutakursregulering	-7	-5	-2	-2	-3	-19
Inflationsregulering	620	444	54	21	59	1.198
Tilgang	71	63	65	3	148	350
Afgang		1	17	1		19
Reklassifikation	22			1	-4	19
31.12.	1.186	788	337	78	340	2.729
Afskrivninger						
01.01.	142	124	136	34		436
Valutakursregulering	-2	-2	-1			-5
Inflationsregulering	259	309	55	9		632
Årets afskrivninger	52	59	32	15		158
Afgang		1	9	1		11
Reklassifikation	18	3	-2			19
31.12.	469	492	211	57	0	1.229
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	717	296	126	21	340	1.500
Finansiel leasing						0

ØK var pr. 31. december 2010 kontraktuelt forpligtet til investeringer i forbindelse med opførelsen af et nationalt distributionscenter og investeringer i produktionsudstyr, m.v. i EAC Foods, for i alt DKK 103 mio. (DKK 130 mio.).

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

16. Svinebestande

DKK mio.	2010	2009
Afstemning af regnskabsmæssig værdi af avlsbesætning		
Regnskabsmæssig værdi 01.01	21	15
Kursregulering inkl. tab ved devaluering	-10	0
Inflationsregulering	3	8
Tilgang som følge af køb	16	20
Gevinst/tab ved ændringer i dagsværdien med fradrag af beregnede salgsomkostninger vedrørende fysiske ændringer	-11	-15
Afgang som følge af salg	4	7
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	15	21

Avlsbesætninger indregnes til den opdaterede kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, idet der ikke er nogen markedspris til rådighed og ingen andre alternativer til at bestemme en dagsværdi. Aktiverne består af svinebestande og kvægbesætninger og afskrivningsperioderne er henholdsvis 2,5 og 5 år.

Den 31. december 2010 var Plumrose's avlsbesætninger på 12.000 enheder (31. december 2009: 12.000).

17. 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.	2010		2009	
	Immaterielle anlægsaktiver	Materielle anlægsaktiver	I alt	I alt
Produktionsomkostninger		68	68	98
Salgs- og distributionsomkostninger		26	26	29
Administrationsomkostninger	3	16	19	26
Total fortsættende forretninger	3	110	113	153
Ophørende forretninger	5	6	11	19
I alt	8	116	124	172

18. Finansielle anlægsaktiver

DKK mio.	2010			2009		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og investeringer	I alt	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og investeringer	I alt
Kostpris 01.01.	67	3	70	67	3	70
Valutakursregulering	11	0	11	-1	0	-1
Tilgang				1		1
Afgang fortsættende forretninger	32		32			
Afgang ophørende forretninger	12		12	0	0	0
Kostpris, 31.12.	34	3	37	67	3	70
Værdiregulering, 01.01.	-13	8	-5	-13	8	-5
Resultatandel, fortsættende forretninger	13		13	18		18
Resultatandel, ophørende forretninger	4		4	3		3
Udbytte	-13		-13	-21		-21
Værdiregulering, 31.12.	-9	8	-1	-13	8	-5
Regnskabsmæssig værdi, 31.12.	25	11	36	54	11	65

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder inkluderer ikke goodwill.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

18. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncernens andele i de væsentligste associerede virksomheder er som følger:

DKK mio.	Hjemsted	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultat	Kapitalandel i %	ØK's andel af resultat i associerede virksomheder	ØK's kapitalandele i associerede virksomheder
2010								
Asiatic Acrylics Company Ltd. ¹	Thailand	38	0	0	3	51,00%	2	20
Thai Poly Acrylic Public Company Ltd. ²	Thailand	195	82	286	10	2,81%	0	3
Beijing Zhongboa Drinking Water Co. Ltd. ²	Kina	14	8	20	1	34,89%	0	2
3PL FRIO, C.A.	Venezuela	0	0	0	0	50,00%	0	0
							2	25

Siri Asiatic Company Ltd, Berli Asiatic Soda Co. Ltd., AB Far East Sdn. Bhd. og Amochem Sdn. Bhd. var en del af EAC Industrial Ingredients, der blev afhændet i juli 2010. Bidraget til resultatet for ophørende forretninger var DKK 4 mio.

AkzoNobel Paints (Thailand) Ltd. og Griffin Travel (HK) Ltd. blev afhændet i henholdsvis december og juni. Det totale bidrag til andel af resultat i associerede virksomheder var henholdsvis DKK 10 mio. og DKK 1 mio., og fortjenesten på salg af associerede virksomheder var DKK 194 mio. og DKK 3 mio.

DKK mio.	Hjemsted	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultat	Kapitalandel i %	ØK's andel af resultat i associerede virksomheder	ØK's kapitalandele i associerede virksomheder
2009								
AkzoNobel Paints (Thailand) Ltd.	Thailand	176	113	327	43	33,33	15	21
Asiatic Acrylics Company Ltd. ¹	Thailand	33	0	4	4	51,00	2	17
Thai Poly Acrylic Public Company Ltd. ²	Thailand	153	57	202	11	2,81	1	3
Siri Asiatic Company Ltd.	Thailand	3	0	2	0	50,00	0	1
Berli Asiatic Soda Co. Ltd.	Thailand	41	32	112	4	50,00	2	5
AB Far East Sdn. Bhd.	Malaysia	1	0	0	0	50,00	0	0
Beijing Zhongboa Drinking Water Co. Ltd.	Kina	12	7	16	1	34,89	0	2
Griffin Travel (HK) Ltd.	Hongkong	20	6	106	5	25,00	1	4
Amochem Sdn. Bhd.	Malaysia	5	2	11	0	50,00	0	1
							21	54

¹ ØK har ikke kontrol over selskabet.

² Børsnoteret virksomhed med en samlet markedsværdi på THB 753 mio. eller DKK 140 mio. (THB 668 mio. eller DKK 102 mio). ØK ejer andel gennem Asiatic Acrylics Ltd. (17.4%) and The East Asiatic 2010 (Thailand) Company Limited (2.8%).

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

19. Finansielle aktiver og forpligtelser pr. kategori

DKK mio.	2010	2009
Finansielle aktiver disponible for salg målt til dagsværdi		
Andre investeringer (dagsværdien er ikke baseret på observerbare markedsdata. Dagsværdien er baseret på den aktuelle nettoværdi af den forventede, fremtidige pengestrøm ved brug af en diskonteringsfaktor på 8% p.a.)	11	11
I alt	11	11
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	595	916
Andre tilgodehavender, kort- og langfristede	186	327
Likvide beholdninger	1.054	604
I alt	1.835	1.847
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Langfristet gæld	619	617
Banklån, kortfristede	354	475
Leverandører af varer og tjenesteydelser	335	481
Anden gæld og skyldig skat, kort- og langfristet	354	390
I alt	1.662	1.963

20. Aktiekapital

	Aktier af DKK 70	Nominel værdi TDKK
01.01.2009	14.083.915	985.874
Annullering af egne aktier	-369.150	-25.840
31.12.09 / 01.01.2010	13.714.765	960.034
Annullering af egne aktier	0	0
31.12.2010	13.714.765	960.034

Aktiekapitalen indeholdt pr. 31. december 2010 1.275 halve aktier (2009: 1.275).

Egne aktier	Aktier af DKK 70	Nominel værdi DKK mio.	% af aktie- kapitalen
01.01.2009	703.150	49	4,99
Annullering af egne aktier	-369.150	-26	
31.12.2009 / 01.01.2010	334.000	23	2,44
Køb af egne aktier	758.245	53	5,53
31.12.2010	1.092.245	76	7,96

Af beholdningen af egne aktier anvendes 334.000 til dækning af aktieoptionsprogrammet som beskrevet i note 13.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

21. Varebeholdninger

DKK mio.	2010	2009
Råvarer	271	314
Varer under fremstilling	65	66
Færdigvarer	178	497
Forudbetalinger til leverandører	0	3
I alt	514	880
Varebeholdninger indregnet som omkostning i året (vareforbrug)	1.926	4.103
Nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	3	16
Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	3	41
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	9	39

Tilbageførsel af lagernedskrivninger kan primært henføres til EAC Foods.

22. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

DKK mio.	2010	2009
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	612	944
Nedskrivning til tab på debitorer:		
Nedskrivning 01.01.	28	21
Nedskrivning 01.01., ophørende forretninger	-4	0
Nedskrivning 01.01., forsættende forretninger	24	21
Valutakursregulering	-1	-2
Inflationsregulering	0	-1
Tilgang i nedskrivning i årets løb	6	11
Realiserede tab og tilbageførsel for året	12	1
Nedskrivning 31.12.	17	28
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt	595	916

Der er ikke konstateret store individuelle tab på tilgodehavender fra salg i 2010 og 2009. Generelt er der ikke krav om, at kunderne stiller sikkerhed ved salg på kredit. Kreditrisiko er yderligere beskrevet i note 27.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

23. Andre tilgodehavender

DKK mio.	2010	2009
Andre tilgodehavender	141	285
Forudbetalinger	44	41
I alt	185	326

24. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	Øvrige hensættelser	Personale ydelse	2010	Øvrige hensættelser	Personale ydelse	2009
01.01.	57	13	70	52	11	63
Valutakursregulering	-24	-1	-25	-1	1	0
Afgang ophørende forretninger	2	10	12			
Tilgang ved køb af dattervirksomheder		10	10			
Anvendt	6		6	12	1	13
Tilbageført	12		12	18	1	19
Hensat	12	1	13	36	3	39
31.12.	25	13	38	57	13	70
Specifikation af øvrige hensættelser:						
Langfristede	20	13	33	40	13	53
Kortfristede	5		5	17		17
	25	13	38	57	13	70

Øvrige hensættelser vedrører primært potentielle arbejdsskadeerstatninger og skattevister i Venezuela. Langfristede øvrige hensættelser forventes at forfalde inden for to år fra balancedagen.

25. Anden gæld

DKK mio.	2010	2009
Fordeling af anden gæld:		
Skyldige beløb til medarbejdere	93	128
Afgifter til offentlige myndigheder	57	51
Andre skatter	8	15
Andre skyldige omkostninger	127	105
I alt	285	299

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

26. Lån

DKK mio.	2010	2009
Langfristede lån:		
Banklån	558	513
Obligationer	26	31
Anden langfristet gæld	2	2
I alt	586	546
Kortfristede lån:		
Banklån	354	475
Anden kortfristet gæld	0	0
I alt	354	475
Lån i alt	940	1.021
Forfaldstid på kortfristede og langfristede lån		
< 1 år	354	475
1-5 år	586	540
> 5 år	0	6
I alt	940	1.021

Pr. 31. december 2010/2009 var alle kort-og langfristede lån med variable renter. Lånene er eksponeret for rente- og valutarisiko. Se note 27.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

27. Kredit-, valuta- og renterisiko

Koncernpolitik for risikostyring

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, renter og/eller råvarepriser. Risiciene omfatter desuden finansielle modpartskreditrisici og i et mindre omfang likviditets- og finansieringsrisici.

ØK driver forretning på relativt volatile markeder i Sydamerika og Asien, hvor der kan forventes pludselige ændringer i valuta og rente. Derfor fastholder ØK en konservativ gældsandel, hvilket giver ledelsen tilstrækkelig fleksibilitet til at understøtte forretningsenhederne, så frem i fald det skulle være påkrævet. ØK vil fortsat arbejde mod at nå en effektiv gældsandel i driftsenhederne samtidig med, at der fastholdes 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 ledelse fokuseret på at håndtere eller eliminere finansielle risici fra drift og finansiering – især med henblik på at reducere volatiliteten i ØK-koncernens pengestrømme i lokale valutaer. Koncernen har ikke for øjeblikket nogen finansielle derivater til gældssikring.

Kreditrisiko

ØK har ingen væsentlig koncentration af kreditrisiko. Den samlede kreditrisiko pr. balancedagen beløber sig til DKK 1,6 mia. (DKK 1,5 mia.). Koncernen har etableret retningslinjer til sikring af, at salg af produkter og ydelser sker til kunder med en passende kreditværdighed. Generelt kræves der ingen sikkerhed fra kunder i forbindelse med salg på kredit. Kreditrisikoen ligger i en modparts potentielle insolvens og svarer således maksimalt til summen af de positive nettomarkedsværdier knyttet til de pågældende samarbejdspartnere.

Koncernens disponible midler (kontanter og likvide værdipapirer) er anbragt på anfordring eller som tidsbegrænset indskud med relativ kort opsigelse. ØK-koncernen er eksponeret over for risikoen om, at finansielle modparter misligholder deres forpligtelser over for ØK. Denne risiko håndteres ved at have de højeste eksponeringsgrænser for 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, f.eks. Venezuela, er dette ikke muligt. I sådanne tilfælde bør nettorisikoen (efter fradrag af gæld og indeståender) ikke være positiv.

Forfaldne tilgodehavender er sammensat som følger:

DKK mio.

	Forfaldsmåned						31.12.10
	Uforfaldne	0 - 1	1 - 2	2 - 3	3 - 6	> 6	
Ikke forfaldne tilgodehavender	399						399
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender		138	30	14	14	0	196
							595
I % af ikke forfaldne og forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender	68	23	5	2	2		
Nedskrevne tilgodehavender					3	14	17
							612
Hensættelse til tab på debitorer							-17
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt (netto)							595

DKK mio.

	Forfaldsmåned						31.12.09
	Uforfaldne	0 - 1	1 - 2	2 - 3	3 - 6	> 6	
Ikke forfaldne tilgodehavender	651						651
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender		200	40	17	8	0	265
							916
I % af ikke forfaldne og forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender	71	22	4	2	1	-	
Nedskrevne tilgodehavender					10	18	28
							944
Hensættelse til tab på debitorer							-28
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt (netto)							916

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

27. Kredit-, valuta- og renterisiko (fortsat)

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at ØK ikke skulle kunne imødegå krav, når de forfalder som følge af manglende evne til at realisere aktiver eller opnå ny finansiering. Koncernen sikrer, at der til stadighed fastholdes en stærk likviditet for således rettidigt at kunne imødegå alle krav.

ØK havde ved udgangen af 2010 fortsat en meget lav gældsætningsgrad og rigelig likviditet til rådighed, og koncernens likviditets- og finansieringsmæssige position var således god. Koncernen viste en nettolikviditet (gæld fratrukket likvide midler) ved udgangen af 2010 på DKK 115 mio. (gæld på DKK 417 mio.). I koncernens likvide beholdninger indgår DKK 252 mio. (DKK 320 mio.) vedrørende dattervirksomheders likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre juridiske restriktioner, hvorved disse ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse for moderselskabet eller andre dattervirksomheder.

Aftalemæssig løbetid på finansielle passiver:

DKK mio.

	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlig pengestrøm inkl. renter				
		I alt	< 1 år	1 - 3 år	3 - 5 år	> 5 år
31.12.10						
Ikke afledte finansielle instrumenter						
Lån	940	1.101	439	620	42	0
Leverandører af vare og tjenesteydelser	335	335	335			

	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlig pengestrøm inkl. renter				
		I alt	< 1 år	1 - 3 år	3 - 5 år	> 5 år
31.12.09						
Ikke afledte finansielle instrumenter						
Lån	1.021	1.147	569	570	2	6
Leverandører af vare og tjenesteydelser	481	481	481			

Valutarisiko

ØK-koncernen er udsat for valutarisici i forbindelse med omregning af valuta til gruppens rapporteringsvaluta (DKK). ØK's forretningsaktiviteter udøves i forskellige valutaer så som den venezuelanske bolivar, forskellige asiatiske Pacific valutaer og i mindre grad DKK. Med henblik på at mindske valutarisikoen forsøger ØK at afpasse valutaerne til indtægter og omkostninger samt til aktiver og forpligtelser på landebasis. ØK's funktionelle valuta varierer således fra land til land og er typisk ikke identisk med den børsnoterede enhed ØK A/S' rapporteringsvaluta i DKK. Det overordnede mål med ØK's valutastyringsstrategi er at minimere risici fra de funktionelle valutaer, dvs. beskytte avancerne målt i lokale valutaer.

På grund af betydningen af EAC Foods' aktiviteter i Venezuela, er valutaeksponeringen over for bolivaren (VEF) relativ høj. Den 8. januar 2010 annoncerede den venezuelanske regering en devaluering af den officielle vekselkurs mellem VEF og USD, som havde været holdt fast på VEF/USD 2,15 siden marts 2005, men nu blev splittet op til VEF/USD 2,60 til import af fødevarer, lægemidler og andre essentielle varer og VEF/USD 4,30 for alle andre varer. Devalueringen har reduceret koncernens samlede aktiver med DKK 1,6 mia. og egenkapitalen med DKK 0,9 mia. Devalueringen reducerede yderligere udestående royalties fra 1. halvår 2008 til 4. kvartal 2009 med DKK 50 mio.

Den 30. december 2010 annoncerede den venezuelanske regering, at den ville sammenlægge de to officielle valutakurser med virkning fra den 1. januar 2011, og som konsekvens heraf blev valutakursen VEF/USD 2,60 elimineret, hvilket efterlod én officiel valutakurs VEF/USD 4,30. Udover det officielle valutakurssystem kan begrænsede beløb i udenlandsk valuta også købes gennem Sistema de Transacciones con Titulos en Moneda Extranjera (SITME) til en variabel kurs, pt. VEF/USD 5,30. Devalueringen havde ingen effekt på udestående royalties pr. 31. december 2010, men medførte en del usikkerhed om den kurs, der vil blive brugt til overførsel af udestående dividender.

På koncernniveau bliver alle nettoaktiver i EAC Foods omregnet til den officielle kurs på VEF/USD 4,30. Udestående dividender fra EAC Foods er opsummeret i nedenstående tabel sammen med indvirkningen af at bruge VEF/USD 4,30 i forhold til VEF/USD 2,60 til overførsel af dividenderne:

Udestående dividender fra EAC Foods:

Periode	Forventning før sammenlægning af valutakurs		Indvirkning af valutasammenlægning		Potentiel indvirkning
	Valutakurs	USD '000	Valutakurs	USD '000	USD '000
2007	VEF/USD 2,60	37.816	VEF/USD 4,30	22.866	14.950
2008	VEF/USD 2,60	23.423	VEF/USD 4,30	14.163	9.260
2009	VEF/USD 4,30	152	VEF/USD 4,30	152	0
I alt		61,391		37.181	24.210

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

27. Kredit-, valuta- og renterisiko (fortsat)

På grund af uvished indregner moderselskabet først dividender fra Venezuela ved modtagelsen. Betaling af dividender til den forventede valutakurs før sammenlægningen vil følgelig give anledning til en stigning i EAC Koncernens egenkapital rapporteret i DKK.

ØK moderselskab – udestående royalties til valutakurs VEF/USD 4,30 fra EAC Foods er opsummeret i nedenstående tabel:

Periode	USD '000
Q4 2009	4.286
Q1 2010	3.584
Q2 2010	4.127
Q3 2010	4.571
Q4 2010	5.714
I alt	22.282

I løbet af 2010 godkendte CADIVI betaling af USD 25,9 mio. for udestående royalties for perioderne 3. kvartal 2008 til 3. kvartal 2009 til kurs VEF/USD 2,60.

Devalueringen i 2010 og sammenlægning af valutakurs er beskevet yderligere i note 37.

ØK-koncernen har en valutarisiko på balanceposter, dels gæld optaget i anden valuta end den funktionelle valuta for den pågældende gruppenhed og dels omregning af nettoinvesteringer i virksomheder med en anden funktionel valuta en DKK. Førstnævnte risiko påvirker resultatet af primær drift.

Ændringer i valutakurserne mellem danske kroner og de funktionelle valutaer i datterselskaberne havde betydning for ØK-koncernens resultat af primær drift for 2010 rapporteret i DKK. I en række lande (i særdeleshed Asien samt Australien), hvor ØK har væsentlige aktiviteter, er valutaen delvist korreleret med udviklingen i USD. I 2010 var den gennemsnitlige vekselkurs DKK/USD (563,62) 5,3% højere end i 2009 (DKK/USD 535,44). Det primære driftsresultat (EBIT) for 2010 steg som følge af en højere gennemsnitskurs DKK/USD. Stigningen i en række nøglevalutaer i forhold til DKK havde en positiv valutaomregningseffekt på omsætning og primært driftsresultat (EBIT) i 2010 i EAC Moving & Relocation Services med henholdsvis DKK 49 mio. og DKK 6 mio.

I udenlandske datter- og associerede virksomheder i hyperinflationsøkonomi bliver indtægter og udgifter omregnet til valutakursen på balancedatoen, og dette havde en positiv indflydelse i EAC Foods på grund af stigningen i kursen fra DKK/USD 519,01 i slutningen af 2009 til DKK/USD 561,33 i slutningen af 2010. Den samlede effekt på omsætning og primært driftsresultat (EBIT) blev en stigning med henholdsvis DKK 243 mio. og DKK 16 mio., hvilket dog kun i mindre grad begrænsede effekten af devalueringen fra den 8. januar 2010, der reducerede omsætning og primært driftsresultat (EBIT) med henholdsvis DKK 3,0 mia. og DKK 191 mio., alt andet lige.

Renterisiko

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

Koncernen har primært variable renterisici vedrørende bankindeståender og lån. Alle rentebærende aktiver, DKK 1.054 mio. (DKK 604 mio.) og rentebærende forpligtelser DKK 940 mio. (DKK 1.021 mio.) rentefastsættes inden for et år.

Ultimo 2010 var koncernens samlede renterisiko på DKK 1 mio. (DKK 5 mio.) i tilfælde af en renteændring på et procentpoint (påvirkning af resultat og egenkapital).

Råvarerisiko

Koncernen anvender en række råmaterialer i produktionen, som udsætter koncernen for prisrisici, herunder majs og sojabønne (EAC Foods) samt råvarer. Selv om det er muligt at afdække prisrisikoen på disse råvarer gennem terminkontrakter, er det indtil videre valgt ikke at indgå i sådanne afdækningsforretninger.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

28. Afstemning af nettoresultat til nettopengestrømme fra driften

DKK mio.	2010	2009
Gevinster/tab ved afhændelse af immaterielle og -materielle anlægsaktiver	-4	-3
Ændring i hensættelser	-6	-4
Aktiebaseret vederlag	10	10
Netto monetær gevinst	60	42
Valutakursregulering m.v.	53	-30
I alt	113	15

29. Ændring i driftskapital

DKK mio.	2010	2009
Ændring i varebeholdninger	-36	4
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-54	-39
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	-10	69
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	80	-55
I alt	-20	-21

30. Salg af forretningsenheder

DKK mio.	2010	2009
Ophørende forretninger		
Immaterielle anlægsaktiver	98	-
Materielle anlægsaktiver	74	-
Investering i associerede selskaber	12	-
Udskudt skat	14	-
Varebeholdninger	247	-
Varetilgodehavender	443	-
Andre tilgodehavender	42	-
Likvid beholdning	65	-
Kort og langfristet lån	209	-
Leverandører af vare- og tjenesteydelser	188	-
Anden gæld	88	-
Nettoaktiver solgt	510	-
Minoritetsinteresser	0	-
Egenkapital i alt, ØK's andel	510	-
Resultatførsel af akkumulerede valutakursforskelle	-36	-
Fortjeneste ved salg indregnet i resultatopførelsen	503	-
Kontant vederlag	977	-
Likvide beholdninger, afgivet	-65	-
Pengestrøm, netto	912	-

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

31. Tilkøb af forretningsenheder

DKK million

2010

Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Dato for erhvervelsen	Erhvervet andel	Kostpris
Wridgways Australia Limited	Moving & Relocation Services	16.12.2010	100%	440
Total				440

EAC Moving & Relocation Services (Santa Fe Moving & Relocation Services Australia Pty. Ltd.) fuldendte købet af Wridgways Australia Limited ("Wridgways"), som var noteret på den australske børs, Australian Securities Exchange, den 16. december 2010 ved at erhverve 100% af stemmerettighederne i selskabet via et såkaldt "scheme of arrangement" i henhold til australsk lov (børsmeddelelse om tilbud udsendt d. 20. september 2010). Santa Fe opkøbte alle 32.000.000 udestående Wridgways-aktier til AUD 2,80 pr. aktie. Inden handlen blev gennemført, udbetalte Wridgways en interim dividende på AUD 0,39 pr. aktie, og købsprisen blev tilsvarende nedsat. Det svarer til en samlet kontant købspris på AUD 77,1 mio. (DKK 440 mio). Handlen finansieres gennem en kombination af egenkapital og gæld.

Efter indgåelse af handlen blev Wridgways afnoteret fra den australske børs, Australian Securities Exchange.

Da handlen fandt sted sent på året, påvirkede indregningen af Wridgways i december 2010 ikke ØK-koncerns resultat af fortsættende aktiviteter for 2010 i væsentlig grad.

Wridgways historie kan føres tilbage til 1892 som australsk flytte- og udstationeringsvirksomhed. Wridgways er anerkendt for at sætte internationale standarder inden for flytning af private og erhvervskunder, og virksomheden håndterer flytninger i hele Australien for et stort antal virksomheder og offentlige myndigheder med totale løsninger inden for pakning, opmagasinering og flytning. Wridgways har hovedkontor i Melbourne og er solidt repræsenteret i hele Australien med 30 kontorer og 411 ansatte.

	Dagsværdi på overtagelsesdagen
Immaterielle anlægsaktiver	207
Materielle anlægsaktiver	46
Varebeholdninger	4
Tilgodehavender	120
Likvide beholdninger	14
Hensættelser	-27
Udskudt skat, netto	-39
Lån	-71
Leverandører af vare og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.	-135
Netto aktiver	119
Minoritets andel	0
ØK's andel af egenkapitalen	119
Goodwill	321
Købspris	440
Likvide beholdninger, overtaget	-14
Likviditetvirkning, netto	426

ØK forfølger en ambitiøs vækststrategi for koncernens forretninger baseret på såvel organisk vækst som opkøb. En sammenlægning af Wridgways og Santa Fe rummer betydelige stordriftsfordele. Australske virksomheder investerer i stigende omfang i Asien, hvilket medfører hyppige skift i udstationeringer mellem Australien og lande i Asien. Dertil kommer, at virksomheder og enkeltpersoner i Asien tilsvarende forfølger forretningsmuligheder i Australien.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

31. Tilkøb af forretningsenheder (fortsat)

Købet af Wridgways er et vigtigt skridt i konsolideringen af Santa Fe's rolle som markedsleder i regionen. Handlen fordobler Santa Fe's omsætning og giver en unik markedsposition for den sammenlagte virksomhed i de stærkt voksende økonomier i Asien, Australien og Mellemøsten med aktiviteter i 15 lande via 71 kontorer og med mere end 2.100 ansatte.

Købsomkostninger betalt i 2010 af ØK-koncernen til investmentbanker, juridiske rådgivere m.v. beløb sig til DKK 12 mio., som er indregnet i koncernens resultatopgørelse som øvrige driftsomkostninger.

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

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

- Kunderelationer er værdisat med udgangspunkt i den historiske fastholdelsesperiode ved brug af "Multi-period Excess Earnings Method (MEEM)" og en diskonteringsfaktor på 16,6% før skat. Kunderelationer vil blive afskrevet lineært over 15 år.
- Wridgways varemærket er værdisat ud fra en royaltysats på 3% ved brug af "relief-from-royalty"-metoden og en diskonteringsfaktor på 16,6% før skat. Da Wridgways varemærket har eksisteret i mere end 100 år, antages det at have ubegrænset levetid. Varemærket vil derfor ikke blive afskrevet men testes årligt for værdiforringelse.

Dagsværdien af materielle anlægsaktiver er opgjort til nedskrevet genanskaffelsespris.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indregnet til dagsværdien DKK 109 mio. henføres til bruttotilgodehavender på DKK 110 mio. netto, hvoraf DKK 1 mio. ikke forventes at blive inddrevet.

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

Goodwill indregnet på købet, DKK 321 mio., henføres til omsætningssynergier fra den forbedrede geografiske dækning ved at skabe en alt-i-én løsning i regionen omkring Asien og Australien for de kunder og partnere, som søger regionale flytteløsninger. Herudover repræsenterer goodwill intellektuel kapital i form af medarbejderstab, udveksling af best practises inden for koncernen, omkostningssynergier fra afnoteringen af Wridgways samt omkostningseffektivitet fra styrken fra de sammenlagte virksomheder. Det forventes ikke, at goodwill er skattemæssigt fradragsberettigede.

På grund af det sene tidspunkt på året er den ovenfor beskrevne købsprisallokering foreløbig, hovedsagligt inden for områderne immaterielle aktiver, eventualforpligtelser og lejeaftaler.

Hvis købet var foregået pr. 1. januar 2010, ville koncernens omsætninger være steget med omkring DKK 620 mio. og nettoresultatet med DKK 19 mio.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

32. Fortjeneste fra ophørende forretninger

DKK mio.	2010	2009
Ophørende forretninger		
Hovedtal fra ophørte forretninger		
Omsætning	950	1,347
Produktionsomkostninger	775	1,141
Bruttoresultat	175	206
Resultat før skat	70	56
Finansiering, netto	-9	-12
Andel af resultat i associerede virksomheder	4	3
Resultat før skat	65	47
Skat af resultat	21	13
Årets resultat af ophørende forretninger	44	34
Fortjeneste ved salg af EAC Industrial Ingredients	503	
Skat ved frasalg	0	
Fortjeneste fra ophørende forretninger	547	34
Pengestrømme fra driften	-38	92
Pengestrømme fra investeringer	-39	-11
Pengestrømme fra finansiering	83	-64
Pengestrømme i alt	6	17

Afhændelse af forretningsområde:

Som annonceret den 5. juli 2010 (selskabsmeddelelse nr. 8/2010) har ØK indgået aftale med den tyske koncern Brenntag (Brenntag Holding B.V.) om salg af EAC Industrial Ingredients for i alt DKK 1,2 mia. på en gældfri basis ("Enterprise Value"), hvilket svarer til DKK 0,9 mia. i egenkapitalværdi. Transaktionen omfatter ikke ØK's porteføljeinvesteringer i de tre associerede selskaber Akzo Nobel Paints (Thailand) Ltd., Asiatic Acrylics Company Ltd. og Thai Poly Acrylics Public Company Ltd. Handelen blev effektueret den 13. juli 2010. EAC Industrial Ingredients er præsenteret som ophørende forretning (bortset fra de nævnte associerede selskaber). Sammenligningstal er tilrettet i overensstemmelse hermed. Fortjenesten fra afhændelsen inklusiv nettoresultatet i perioden indtil afhændelsen blev på DKK 547 mio. (inklusive tilbageførsel af akkumulerede valutakursgevinster, DKK 36 mio., der tidligere er indregnet i egenkapitalen).

Køb af virksomheder:

2010

Den 26. januar 2010, og dermed før frasalget til Brenntag Group, købte EAC Industrial Ingredients alle aktier i selskabet Seawards (M) Sdn. Bhd. i Malaysia og integrerede de 20 ansatte samt produktporteføljen. Seawards er distributør af specialingredienser og råvarer inden for kosmetik, personlig pleje, føde- og drikkevareindustrien samt gummiforarbejdningsindustrien. Transaktionen blev gennemført i januar 2010. Årlig omsætning beløber sig ca. til DKK 60-70 mio. Den samlede købspris var på DKK 35 mio., hvoraf 15 mio. bestod af udskudte betalinger (tilbage diskonteret beløb). Nettoaktiver beløb sig til DKK 4 mio. (varebeholdning på DKK 3 mio., tilgodehavender på DKK 19 mio., lån på DKK 12 mio. og varekreditorer på DKK 6 mio.) samt goodwill og immaterielle anlægsaktiver, som samlet beløb sig til DKK 31 mio. Faktorer, der bidrager til indregning af goodwill og immaterielle anlægsaktiver inkluderer bl.a. leverandørkontrakter, kundelister og konkurrenceklausuler.

2009

Den 22. september 2009, købte EAC Industrial Ingredients forretningen for ikke enzymbaserede produkter af Novozymes South Asia Pvt. Ltd., Indien en distributør af forskellige industrielle ingredienser, hovedsageligt til den indiske bryggeriindustri. Transaktionen blev gennemført i september 2010, og virksomheden blev straks integreret i ØK's forretning i Indien. Den samlede købspris var på DKK 5 mio. ØK's forretning i Indien var en del af afhændelsen til Brentag Group i 2010. Hvis opkøbet var gennemført pr. 1. januar 2009 ville koncernomsætningen være steget med ca. DKK 9 mio.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

33. Eventualforpligtelser

DKK mio.	2010	2009
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	3	1
Andre garantforpligtelser	53	28

Verseerende retsager

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

Væsentlige kontrakter eller ændring i kontrol

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

EAC Foods

En varemærkelicensaftale indeholder bestemmelser, hvorefter licensgiver under visse omstændigheder kan bringe licensaftalen til ophør i tilfælde af ændring i kontrollen med selskabet. Virkningen på omsætningen i tilfælde af ophør beløber sig til DKK 489mio. (DKK 777 mio.).

EAC Moving & Relocation Services

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.

Andre kontrakter i koncernen

Aftaler med banker vedrørende lånefaciliteter indeholder typisk bestemmelser, hvorefter aftalen kan bringes til ophør i tilfælde af ændring i kontrol.

34. Leasingforpligtelser

DKK mio.	2010	2009
Leje- og leasingforpligtelser vedrører primært leje af produktionsudstyr, kontorlokaler, motorkøretøjer, kontormaskiner m.v.		
Den operationelle leasingydelse omkostningsført i resultatopgørelsen i henholdsvis 2010 og 2009 var DKK 38 mio. og DKK 34 mio. (forsættende forretninger)		
Ydelserne forfalder således:		
Forfalder inden for 1 år	74	39
Forfalder inden for 1 og 5 år	157	56
Forfalder efter 5 år	56	4
I alt	287	99

De samlede forpligtelser svarer til de samlede minimumsydelser pr. balancedagen.

35. Nærtstående parter og ejerforhold

ATP, Kongens Vænge, 3400 Hillerød har anmeldt en aktiebesiddelse på mere end 5% af aktiekapitalen. I henhold til Aktieselskabslovens paragraf 29. Ingen andre aktionærer har meddelt ØK en aktiebesiddelse på mere end 5% af aktiekapitalen.

Nærtstående parter i ØK-koncernen omfatter tilknyttede selskaber og associerede virksomheder som nævnt på side 86-87, medlemmer af bestyrelsen, direktionen og Operations Management Team. De udbetalte vederlag til bestyrelsen og direktion er på markedsvilkår. For yderligere information se note 12 og note 13 Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger er oplyst på side 88-90.

36. Transaktioner med nærtstående parter

ØK-koncernen har visse transaktioner med associerede virksomheder, der ikke overstiger DKK 3 mio i 2010 (2009: 5 mio.), og disse foregår alle på armslængde vilkår. Transaktioner med associerede virksomheder hidrørte fra EAC Industrial Ingredients, der blev afhændet i juli 2010. Herudover har ØK modtaget udbytte fra associerede virksomheder med DKK 13 mio. (DKK 21 mio.). ØK-koncernen havde ingen udestående koncernmellemværender med associerede parter i 2010. Koncerninterne transaktioner er elimineret i koncernregnskabet. Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter i regnskabet. For yderligere information om direktionen vederlag henvises til note 12 og 13. Direktionens aktiebeholdninger er oplyst på side 90.

37. Regnskabsmæssig effekt af Venezuelas status som hyperinflationsekonomi

DKK mio.

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 "Regnskabsaflæggelse i hyperinflationsekonomier" for EAC Foods' aktiviteter, som om det altid har været en hyperinflationsekonomi.

IAS 29 kræver, at EAC Foods' 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.

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

Pr. 31. december 2010 var den pågældende omregningskurs lig med den officielle vekselkurs VEF/USD 4,30 (VEF/USD 2,15), da koncernen forventer at modtage fremtidige royalties og udbytte til denne vekselkurs. Den alternative vekselkurs på parallelmarkedet i regionen var i maj 2010 (lige før afskaffelsen af det parallelle valutamarked) på VEF/USD 7,50. Den forudsatte VEF/USD vekselkurs gennem udstedelse af obligationer af den venezuelanske stat og PDVSA i løbet af 2010 lå mellem VEF/USD 5,51 – 6,62 (baseret på obligationskøb /salg af EAC Foods i løbet af 2010).

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

Inflationskorrektionen for 2010 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 2010 27,2% (25,1%) og hyperinflationsindekset var 210 pr. 31. december 2010 (165).

Korrektionen for hyperinflation for 2010 er ikke modsvaret af en tilsvarende devaluering af VEF valutakursen, da denne siden devalueringen pr. 8. januar 2010 har været låst mod USD til den officielle kurs VEF/USD 4,30. Som følge heraf har hyperinflationsjusteringen iflg. IAS 29 resulteret i en forholdsmæssig forøgelse af koncernens regnskabstal, rapporteret i DKK, herunder omsætning, langfristede aktiver og egenkapital.

Effekten af anvendelse af IAS 29 i koncernens regnskab for 2010 er opsummeret i en separat kolonne i note 4, som der henvises til.

De væsentligste inflationskorrektioner i regnskabet mellem historisk anvendt regnskabspraksis for EAC Foods (nu 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 EAC Foods 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 (hyperinflationspåvirket) 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 2010 udgør fortjenesten på den monetære position, netto, DKK 60 mio. (DKK 42 mio.), indregnet som finansiel indtægt.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

38. Devaluering af bolivaren

DKK mio.

Devaluering i januar

Den 8. januar 2010 bekendtgjorde den venezuelanske regering en devaluering af den officielle vekselkurs mellem bolivar (VEF) og USD, som havde været holdt fast på VEF/USD 2,15 siden marts 2005, til den nye kurs VEF/USD 2,60 til import af fødevarer, lægemidler og andre essentielle varer – og VEF/USD 4,30 for alle andre varer. Samtidig blev eksistensen af en tredje kurs – kendt som den parallelle kurs – officielt anerkendt og vil fremover blive kontrolleret gennem den venezuelanske nationalbank med henblik på at undgå omfattende spekulation. Regeringens formål med initiativet var at stabilisere den parallelle kurs tæt på VEF/USD 4,30.

Da alle fremtidige royalties og udbytter forventes modtaget til kursen VEF/USD 4,30, vil denne vekselkurs derfor blive anvendt i resultatopgørelsen for EAC Foods fra og med den 1. januar 2010 til omregning af EAC Foods' regnskabsopgørelser til rapporteringsopgørelser til rapporteringsvalutaen for ØK-koncernen, DKK.

På grund af størrelsen af EAC Foods' aktiviteter i Venezuela har devalueringen en væsentlig negativ effekt på koncernens regnskabstal, som illustreret nedenfor:

ØK-koncernen (proforma)

DKK mio.	Rapporteret 2009 (omregnet til officiel kurs på VEF/USD 2,15)	Pro forma 2009 (omregnet til officiel kurs på VEF/USD 4,30)	Påvirkning af devalueringen
Omsætning	6.607	4.257	-2.350
Bruttoresultat	1.872	1.156	-716
Primært driftsresultat	510	284	-226
Resultat før skat	475	268	-207
Årets resultat	214	109	-105
Egenkapital i alt	2.461	1.606	-855
Langfristede aktiver	1.746	1.038	-708
Aktiver i alt	4.472	2.875	-1.597

Lukning af det parallelle valutamarked og introduktion af SITME allokeringsystem

Den 14. maj 2010 annoncerede den venezuelanske regering, at den overtog kontrollen af parallelmarkedet mellem VEF/USD. Herefter er det nu kun muligt at købe USD fra CADIVI og via nationalbanken i Venezuela ved brug af det nye SITME allokeringsystem til kurs VEF/USD 5,30 dog med visse restriktioner.

Forenkling af vekselkurssystem i Venezuela i december

Den 30. december 2010 annoncerede den venezuelanske regering, at præferencekursen VEF/USD 2,60 afskaffes, som hidtil blev anvendt til visse produktkategorier, herunder EAC Foods' import af råmaterialer. Afskaffelsen vil hovedsagligt påvirke import til Venezuela, som fremover vil finde sted til kurs VEF/USD 4,30.

39. Begivenheder efter balance dagen

I januar 2011 købte ØK 279.231 egne aktier til en pris af DKK 50 mio. ØK's beholdning af egne aktier 7. januar 2011 var 1.371.476 eller 10% af aktiekapitalen.

REGNSKAB FOR MODERSELSKABET

Indhold

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse.....	73
Balance.....	74
Egenkapitalopgørelse.....	75
Pengestrømsopgørelse.....	76

Noter

1 Regnskabspraksis for moderselskabet.....	77
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger.....	77
3 Ny regnskabsregulering.....	77
4 Andre driftsindtægter/udgifter.....	78
5 Finansielle indtægter.....	78
6 Finansielle udgifter.....	78
7 Skat af årets resultat.....	79
8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	79
9 Antal ansatte.....	79
10 Lønninger, pensioner, vederlag m.v.....	79
11 Incitamentprogrammer.....	79
12 Kapitalandele i dattervirksomheder.....	80
13 Immaterielle anlægsaktiver.....	80
14 Materielle anlægsaktiver.....	81
15 Finansielle aktiver og forpligtelser.....	82
16 Aktiekapital.....	82
17 Kredit-, valuta- og renterisiko.....	82
18 Afstemning af nettoresultat til nettopengestrømme fra driften.....	83
19 Ændring i driftskapital.....	83
20 Fortjeneste fra salg af ophørte forretninger.....	83
21 Eventualforpligtelser.....	84
22 Nærtstående parter og ejerforhold.....	84
23 Efterfølgende begivenheder.....	84
24 Overgang til IFRS i moderselskabet.....	84

MODERSELSKAB - RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2010	2009
RESULTATOPGØRELSE			
Royalty indtægt fra dattervirksomheder		116	170
Administrationsomkostninger		40	39
Andre driftsindtægter	4	0	2
Andre driftsudgifter	4	12	2
Primært driftsresultat		64	131
Fortjeneste på salg af dattervirksomheder	12	601	
Udbytter fra dattervirksomheder		11	34
Finansielle indtægter	5	16	2
Finansielle omkostninger	6	55	11
Resultat før skat		637	156
Skat af årets resultat	7	31	44
Årets resultat		606	112
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		69	69
Ekstraordinært udbytte pr. 30. september 2010		274	
Overført resultat		263	43
I alt		606	112
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
Årets resultat		606	112
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Totalindkomst i alt		606	112

MODERSELSKAB - BALANCE

AKTIVER

DKK mio.	Note	31. dec. 2010	31. dec. 2009	1. jan. 2009
Langfristede aktiver				
Immaterielle anlægsaktiver	13	0	0	0
Grunde og bygninger, andre anlæg og inventar	14	1	2	2
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	1.725	1.665	1.663
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	15	8	8	14
Langfristede aktiver i alt		1.734	1.675	1.679
Kortfristede aktiver				
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	15	158	304	194
Andre tilgodehavender	15	19	20	5
Likvide beholdninger	15	442	141	165
Kortfristede aktiver i alt		619	465	364
Aktiver i alt		2.353	2.140	2.043

PASSIVER

DKK mio.	Note	31. dec. 2010	31. dec. 2009	1. jan. 2009
Egenkapital				
Aktiekapital	16	960	960	986
Overført resultat		930	767	685
Foreslået udbytte		69	69	70
Egenkapital i alt		1.959	1.796	1.741
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	7	28	27	
Gæld til dattervirksomheder	15		169	174
Anden gæld	15	2	2	
Langfristede forpligtelser i alt		30	198	174
Kortfristede forpligtelser				
Gæld til dattervirksomheder	15	328	134	115
Skyldig skat		20		
Anden gæld	15	16	12	13
Kortfristede forpligtelser i alt		364	146	128
Forpligtelser i alt		394	344	302
Passiver i alt		2.353	2.140	2.043

Påvirkning ved overgang til IFRS fremgår af note 24.

MODERSELSKAB - EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	960	767	69	1.796
Totalindkomst i 2010				
Årets resultat		263	343	606
Totalindkomst i alt for året		263	343	606
Transaktioner med ejere				
Udloddet udbytte			-67	-67
Udbytte, egne aktier		2	-2	
Ekstraordinært udbytte			-267	-267
Ekstraordinært udbytte, egne aktier		7	-7	
Køb af egne aktier		-119		-119
Aktiebaseret vederlæggelse		10		10
Transaktioner med ejere	0	-100	-343	-443
Egenkapital 31. december 2010	960	930	69	1.959
Der udloddes ikke udbytte på egne aktier				
Egenkapital 1. januar 2009	986	685	70	1.741
Totalindkomst i 2009				
Årets resultat		43	69	112
Totalindkomst i alt for året		43	69	112
Transaktioner med ejere				
Udloddet udbytte			-67	-67
Udbytte, egne aktier		3	-3	
Aktiebaseret vederlæggelse		10		10
Nedsættelse af aktiekapital ved annullering af egne aktier	-26	26		
Transaktioner med ejere	-26	39	-70	-57
Egenkapital 31. december 2009	960	767	69	1.796

Der udloddes ikke udbytte på egne aktier

For yderlige information om aktiekapitalen henvises til note 20 i koncernregnskabet.

Moderselskabets politik for risikostyring fremgår af af note 17. Koncernpolitik for risikostyring fremgår af note 27 i koncernregnskabet.

MODERSELSKAB - PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	Note	31.12.2010	31.12.2009
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Primært driftsresultat		64	131
Reguleret for:			
Afskrivninger		0	0
Andre ikke-kontante poster	18	1	2
Ændring i driftskapital	19	142	-99
Modtagne renter		6	2
Betalt skat		-12	-17
Pengestrømme fra driften		201	19
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Ændring i langfristede tilgodehavender fra dattervirksomheder		-5	-6
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		11	34
Investeringer i immaterielle- og materielle anlægsaktiver		0	0
Salg af anlægsaktiver		1	0
Investeringer i dattervirksomheder		-362	0
Salg af dattervirksomheder	20	908	0
Pengestrømme fra investeringer		553	28
Pengestrømme fra drift og investeringer		754	47
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Ændring i langfristet gæld til dattervirksomheder			-4
Køb af egne aktier		-119	
Udbyttebetaling		-334	-67
Pengestrømme fra finansiering		-453	-71
Pengestrømme i alt		301	-24
Likvider, primo		141	165
Likvider, ultimo		442	141
Likvide beholdninger		442	141
Likvider, ultimo		442	141

1. Regnskabspraksis for moderselskabet

Regnskabsgrundlag

Det separate årsregnskab for moderselskabet udarbejdes som følge af lovkrav.

Det separate årsregnskab for moderselskabet for 2010 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt de af Nasdaq OMX Copenhagen A/S stillede krav til regnskabsaflægning for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Dette årsregnskab for moderselskabet er første årsregnskab, der aflægges efter IFRS. Ved overgangen er anvendt IFRS 1 om førstegangsanvendelse af IFRS.

Den regnskabsmæssige effekt af overgangen til IFRS er forklaret i note 24

Årsregnskabet

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

Kursreguleringer af mellemværender med dattervirksomheder og associerede virksomheder, 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 årsregnskab i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udbytteindtægter fra dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse, når retten til at modtage betaling er fastslået (på deklareringsdato, eller på betalingsdato, når særlige valutakursregimer er gældende). Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens eller den associerede virksomheds totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

For aktiebaseret aflønning vedrørende ansatte i dattervirksomheder indregnes værdien af serviceydelser modtaget for tildelte optioner over retserhvervelsesperioden som en del af kostprisen for kapitalandele i dattervirksomheder.

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 udgifter for regnskabsperioden. Ledelsen revurderer løbende disse skøn og vurderinger, bl.a. baseret på historiske erfaringer samt en række andre faktorer under de givne omstændigheder.

Det 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 3 til koncernregnskabet angående værdiforringelsestest.

3. Ny regnskabsregulering

Der henvises til note 3 i koncernregnskabet.

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

NOTER TIL MODERSELSKABET

4. Andre driftsindtægter/udgifter

DKK mio.	2010	2009
Huslejeindtægter, honorarer og øvrige indtægter		2
Konsulentbistand og andre driftsudgifter	12	2
I alt	12	0

5. Finansielle indtægter

DKK mio.	2010	2009
Valutakursgevinst	9	
Renteindtægter fra tilgodehavender fra dattervirksomheder	1	
Renteindtægter, likvide midler	6	
Øvrige renteindtægter		2
I alt	16	2

6. Finansielle omkostninger

DKK mio.	2010	2009
Valutakurstab		6
Devalueringstab på tilgodehavender fra dattervirksomheder i Venezuela	50	
Nedskrivning af udlån til dattervirksomheder	3	
Renteomkostninger fra gæld til dattervirksomheder	2	5
I alt	55	11

7. Skat af årets resultat

DKK mio.	2010	2009
Aktuel skat af årets resultat	19	
Årets ændring i udskudt skat	1	27
Selskabsskat	20	27
Udbytteskat på royalty	11	17
I alt	31	44
Resultat før skat	637	156
Beregnet effektiv skatteprocent	3,1	17,3
Forklaring af effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	25,0	25,0
Skattevirkning af:		
Udbytteskat og andre skatter	-2,7	
Ikke skattepligtig indkomst/ikke fradragsberettigede omkostninger	-22,7	0,4
Ikke skattepligtigt udbytte	-0,4	-5,4
Ikke indregnede udskudte skatteaktiver	4,3	
Ikke tidligere indregnede udskudte skatteaktiver		-3,2
Øvrige	-0,4	0,5
Effektiv skatteprocent (%)	3,1	17,3

NOTER TIL MODERSELSKABET

7. Skat af årets resultat (fortsat)

DKK mio.	2010	2009
Udskudt skat		
Anlægsaktiver	6	8
Omsætningsaktiver	-35	-59
Langfristet gæld		-2
Fremførte underskud		26
Hensættelser	1	1
Udskudte skatteaktiver/passiver	-28	-27

Moderselskabet har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 28m (DKK 0m) vedrørende fremførte underskud på DKK 110m (DKK 0m), grundet usikkerhed om den fremtidige udnyttelse heraf.

8. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

DKK mio.	2010	2009
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab		
Lovpligtig revision	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	0
Andre ydelser	6	0

9. Antal ansatte

	2010	2009
ØK Moderselskab, gennemsnit	9	10

10. Lønninger, pensioner, vederlag m.v.

DKK mio.	2010	2009
Lønninger til medarbejdere	10	10
Aktiebaseret vederlag, medarbejdere (egenkapitalafregnet)	1	1
Lønninger til moderselskabets direktion	5	5
Aktiebaseret vederlag, til moderselskabets direktion (egenkapitalafregnet)	1	1
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	2	2
Omkostninger til pensionsformål (bidragsbaserede)	1	1
I alt	20	20

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

11. Incitamentprogrammer

Der henvises til note 13 i koncernregnskabet

NOTER TIL MODERSELSKABET

12. Kapitalandele i dattervirksomheder

DKK mio.	2010	2009
Kostpris 01.01	1.665	1.663
Tilgang	369	8
Afgang	309	6
Kostpris 31.12.	1.725	1.665
Nedskrivning 31.12.		
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	1.725	1.665

Oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder, se side 86-87.

Afgang i 2010 vedrører primært frasalg af EAC Industrial Ingredients A/S og dattervirksomheder. Gevinsten på frasalget beløber sig til DKK 601 mio.

13. Immaterielle anlægsaktiver

DKK mio.	Varemærker	I alt
2010		
Anskaffelsessum:		
01.01.	16	16
31.12.	16	16
Afskrivninger:		
01.01.	16	16
31.12.	16	16
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	0	0
2009		
Anskaffelsessum:		
01.01.	16	16
31.12.	16	16
Afskrivninger:		
01.01.	16	16
31.12.	16	16
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	0	0

NOTER TIL MODERSELSKABET

14. Materielle anlægsaktiver

DKK mio.	Grunde og bygninger	Andre anlæg	IT-udstyr	I alt
2010				
Anskaffelsessum:				
01.01.	0	6	11	17
Tilgang		0	0	0
Afgang		1	0	1
31.12.	0	5	11	16
Afskrivninger:				
01.01.	0	4	11	15
Årets afskrivninger	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
31.12.2009	0	4	11	15
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	0	1	0	1
Finansiel leasing				0
2009				
Anskaffelsessum:				
01.01.	0	6	11	17
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
31.12.	0	6	11	17
Afskrivninger:				
01.01.	0	4	11	15
Årets afskrivninger	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
31.12.	0	4	11	15
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	0	2	0	2
Finansiel leasing				0

NOTER TIL MODERSELSKABET

15. Finansielle aktiver og forpligtelser

DKK mio.	2010	2009
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender fra dattervirksomheder, kort- og langfristet	166	312
Andre tilgodehavender, kortfristet	19	20
Likvide beholdninger	442	141
I alt	627	473
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Gæld til dattervirksomheder, kort- og langfristet	328	303
Anden gæld, kort- og langfristet	18	14
I alt	346	317

16. Aktiekapital

Der henvises til note 20 i koncernregnskabet

17. Kredit-, valuta- og renterisiko

Politik for risikostyring

Moderselskabet i ØK fastholder en konservativ gældsandel, hvilket giver ledelsen tilstrækkelig fleksibilitet til at kunne understøtte forretningssegmenterne, såfremt det skulle blive påkrævet. ØK vil fortsat arbejde mod at nå en effektiv gældsandel i driftsenhederne samtidig med, at der fastholdes en forsigtig likvidposition og gældsandel i moderselskabet.

Moderselskabets 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.

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering og risikostyring i forhold til 2009.

Koncernens politik for risikostyring m.v. fremgår af note 27 i Koncernregnskabet.

Kreditrisiko

Moderselskabet har kun en begrænset kreditrisiko i forhold til likvide midler og garantier.

Moderselskabets disponible midler (kontanter og likvide værdipapirer) er anbragt på anfordring eller som tidsbegrænset indskud med relativ kort opsigelse. Moderselskabet 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 skulle kunne imødegå krav, når de forfalder, som følge af manglende evne til at realisere aktiver eller opnå ny finansiering. Koncernen sikrer, at der til stadighed fastholdes en stærk likviditet for således rettidigt at kunne opfylde forpligtelser i takt med, at de forfalder.

Ved udgangen af 2010 havde moderselskabet fortsat en meget lav gældsætningsgrad og rigelig likviditet til rådighed, og moderselskabets likviditets- og finansieringsmæssige position var således god. Moderselskabets likvide beholdninger ved udgangen af 2010 udgør DKK 442 mio. (DKK 141 mio.).

NOTER TIL MODERSELSKABET

17. Kredit-, valuta- og renterisiko (fortsat)

Valutarisiko

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

På grund af betydningen af EAC Foods' aktiviteter i Venezuela, er valutaeksponeringen over for bolivaren (VEF) relativ høj, primært vedrørende royalties og udbytter. Den 8. januar 2010 annoncerede den venezuelanske regering en devaluering af den officielle vekselkurs mellem VEF og USD, som havde været holdt fast på VEF/USD 2,15 siden marts 2005, til VEF/USD 2,60 til import af fødevarer, lægemidler og andre essentielle varer og VEF/USD 4,30 for alle andre varer. Devalueringen reducerede udestående royalties fra 1. halvår 2008 til og med 4. kvartal 2009 med DKK 50 mio.

Den 30. december 2010 annoncerede den venezuelanske regering, at den ville slå de to officielle valutakurser sammen med effekt fra den 1. januar 2011, og som konsekvens heraf er valutakursen VEF/USD 2,60 blevet elimineret, hvilket efterlod én officiel valutakurs VEF/USD 4,30. Udover det officielle valutakurssystem kan begrænsede beløb i udenlandsk valuta også købes gennem Sistema de Transacciones con Titulos en Moneda Extranjera (SITME) til variabel kurs, pt. VEF/USD 5,30. Devalueringen havde ingen effekt på udestående royalties på balancedagen 2010, men medførte en del usikkerhed om den kurs, der vil blive brugt til overførsel af udestående dividender.

For information om udestående dividender og royalties fra EAC Foods henvises til note 27 i koncernregnskabet.

Renterisiko

Moderselskabet er eksponeret overfor renteændringer i forbindelse med den likvide portefølje, primært variabelt forrentede bankindeståender.

18. Afstemning af nettoresultat til nettopengestrømme fra driften

DKK mio.	2010	2009
Gevinster/tab ved salg af anlægsaktiver	-1	
Aktiebaseret vederlag	2	2
Total	1	2

19. Ændring i driftskapital

DKK mio.	2010	2009
Ændring i kortfristet tilgodehavender/gæld til/fra dattervirksomheder	137	-115
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	5	16
Total	142	-99

20. Salg af dattervirksomheder

DKK mio.	2010	2009
Netto salgsprovenu	908	0
Total	908	0

NOTER TIL MODERSELSKABET

21. Eventualforpligtelser

DKK mio.	2010	2009
Garantier og lignende forpligtelser	28	42

Verserende retsager

Der er overført moderselskabet rejst visse krav. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil få væsentlig indflydelse på moderselskabets finansielle stilling.

22. Nærtstående parter og ejerforhold

Der henvises til note 35 og 36 i koncernregnskabet

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 5 og 6

23. Efterfølgende begivenheder

Der henvises til note 39 i koncernregnskabet

24. Overgang til IFRS i moderselskabet

Som omtalt i regnskabsberetningen og i anvendt regnskabspraksis aflægger moderselskabet fra og med 2010 årsrapport efter IFRS, som godkendt af EU. Som følge heraf er den anvendte regnskabspraksis for moderselskabet ændret på en række områder. IFRS er implementeret, så årsregnskabet både overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder udstedt af IASB og regnskabsstandarderne, som godkendt af EU.

Den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS er som følger:

DKK mio.	01.01.2009			2009 Årets resultat	31.12.2009		
	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital		Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital
Efter årsregnskabsloven	2.062	321	1.741	192	2.689	359	2.330
<i>IFRS-reguleringer:</i>							
A. Kapitalandele i dattervirksomheder				-120	-576		-576
B. Udbytte modtaget fra dattervirksomheder				34	34		34
C. Aktiebaseret vederlæggelse til medarbejdere i dattervirksomheder				8	8		8
D. Kursreguleringer af visse lån til/fra dattervirksomheder				-2			0
E. Skatteeffekt af reguleringer				0			
Reklassifikationer	-19	-19			-15	-15	
Reguleringer i alt	-19	-19	0	-80	-549	-15	-534
Opgjort i henhold til IFRS	2.043	302	1.741	112	2.140	344	1.796

24. Overgang til IFRS i moderselskabet (fortsat)

- A. Moderselskabet kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hidtil er kapitalandele målt efter den indre værdis metode. Som ny kostpris er anvendt den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene opgjort efter den hidtidige praksis pr. 1. januar 2009. I totalindkomsten for 2009 tilbageføres andel af årets resultat efter skat samt valutakursreguleringer ved konsolideringen.
- B. Modtagne udbytter fra dattervirksomheder indregnes fra og med 2009 i resultatopgørelsen.
- C. For aktiebaseret aflønning vedrørende ansatte i dattervirksomheder indregnes værdien af serviceydelser modtaget for tildelte optioner over retserhvervelsesperioden som en del af kostprisen for kapitalandele i dattervirksomheder. Efter den hidtidige praksis blev aktiebaseret aflønning fuldt ud indregnet i resultatopgørelsen.
- D. Kursreguleringer af mellemværender med dattervirksomheder og associerede virksomheder, 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 resultatopgørelsen under finansielle poster. Efter den hidtidige praksis blev disse kursreguleringer indregnet direkte i totalindkomsten.
- E. Der er ingen effekt på udskudt skat som følge af de foretagne ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Ved overgangen til IFRS er levetider og scrapværdier for immaterielle og materielle anlægsaktiver revurderet. I åbningsbalancen pr. 1. januar 2009 har dette ikke medført ændringer i de hidtil indregnede beløb.

Reklassifikationer

Ud over ændring i regnskabspraksis er der gennemført følgende reklassifikationer og ændringer i opstillingsformen med tilpasning af sammenligningstallene for 2009:

- Aktiverne præsenteres som enten langfristede eller kortfristede aktiver mod tidligere som anlægsaktiver eller omsætningsaktiver
- Udskudt skat klassificeres som langfristede aktiver eller langfristede forpligtelser. Hidtil er udskudte skatteaktiver klassificeret som kortfristede aktiver

Herudover er der foretaget enkelte øvrige reklassifikationer. Reklassifikationerne har ikke påvirket resultat og egenkapital.

Pengestrømsopgørelse

Der har ikke tidligere været udarbejdet separat pengestrømsopgørelse for moderselskabet. Pengestrømsopgørelsen præsenteret efter IFRS svarer til en pengestrømsopgørelse for moderselskabet efter dansk regnskabsregulering, hvis den havde været udarbejdet.

DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Aktiekapital	Enheder pr. forretningsområde	Ejerandel i %		
		Direkte	ØK	
EAC FOODS				
VEF	4.995.520	Agropecuaria Fuerzas Integradas, C.A., Estado Guarico, Venezuela	100,00	100,00
VEF	6.866.224	I.E.N.C.A. Inversiones C.A., Venezuela	100,00	100,00
VEF	4.500.000	Industrial Saxolutions C.A., Venezuela	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	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
VEF	10.000.000	3PL Frio, C.A., Venezuela	50,00	50,00*
EAC MOVING AND RELOCATION SERVICES				
IDR	500.000.000	PT Global Santa Indonusa, Indonesien	100,00	100,00
IDR	500.000.000	PT Relokasi Jaya, Indonesien	100,00	100,00
USD	420.000	PT Santa Fe Indonusa, Indonesien	100,00	100,00
THB	60.150.000	Santa Fe (Thailand) Ltd., Thailand	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
AUD	67.500.100	Santa Fe M&R Services Australia Pty. Ltd., Australien	100,00	100,00
MOP	25.000	Santa Fe Macau Limited, Macau	100,00	100,00
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
INR	100.000	Santa Fe Relocation Services (India) Private Limited, Indien	100,00	100,00
SGD	87.670.000	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
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	7.500.000	Santa Fe Relocation Services, Taiwan	100,00	100,00
VND	780.000.000	Santa Fe Relocation Services, Vietnam	100,00	100,00
HKD	920.000	Santa Fe Transport International Limited, Hong Kong	100,00	100,00
AUD	1.500.000	Wridgways Australia Limited, Australien	100,00	100,00
AUD	5	Wridgways 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**
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*
		Singapore		
SGD	10.000.000	The East Asiatic Company (Singapore) Pte. Ltd., Singapore	100,00	100,00
		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
THB	121.500.000	Thai Poly Acrylic Public Company Ltd., Bangkok	2,81	20,21*
		EUROPA		
		Danmark		
DKK	87.614.000	DS Industries ApS, København	100,00	100,00
DKK	1.000.000	EAC Consumer Products Ltd. ApS, København	100,00	100,00
DKK	1.000.000	EAC Timber Ltd. A/S, 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

BESTYRELSE



Henning Kruse Petersen

Formand

Direktør, 2KJ A/S

Indtrådte i bestyrelsen i 2006

Født 1947, dansk nationalitet.

ØVRIGE BESTYRELSESHVERV:

Formand for bestyrelsen:

Roskilde Bank A/S

Finansiell Stabilitet A/S

Sund & Bælt Holding A/S

A/S Storebælt

A/S Øresund

A/S Femern Landanlæg

Femern Bælt A/S

Øresundsbro Konsortiet

C.W. Obel A/S

Den Danske Forskningsfond

Scandinavian Private Equity Partners A/S

Socle du Monde ApS

Erhvervsinvest Management A/S

Næstformand for bestyrelsen:

Asgard Ltd.

Skandinavisk Holding A/S

Fritz Hansen A/S

Bestyrelsesmedlem:

Scandinavian Tobacco Group A/S

William H. Michaelsens Legat

Scandinavian Private Equity A/S

Det Østasiatiske Kompagnis

Almennyttige Fond

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2010: 13.866

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:

Emidan A/S

Fanmilk International A/S

Danish Crown Insurance a/s

Bestyrelsesmedlem:

SFK/OTZ Holding A/S

ESS-FOOD A/S

Slagteriernes Gruppeliv g/s

Slagteriernes Arbejdsgiverforening

Skandia Kalk Holding ApS

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2010: 799

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:

Eksport Kredit Fonden
Eksport Kredit Finansiering A/S
Federation of the European Play Industry

Formand for bestyrelsen i følgende selskaber ejet af KOMPAN A/S:

KOMPAN Danmark A/S
KOMPAN Norge AS, Norge
KOMPAN Holding Norway AS, Norge
Lek & Sikkerhet AS, Norge
Lek & Säkerhet AB, Sverige
KOMPAN Holding Sverige, Sverige
KOMPAN GmbH, Tyskland
KOMPAN Holding Tyskland, Tyskland
KOMPAN NV/SA, Belgien
KOMPAN SA, Frankrig
KOMPAN Ltd., England
The Play Practice Ltd., Skotland
Juegos KOMPAN S.A., Spanien
KOMPAN, Inc., USA
KOMPAN North America, USA
KOMPAN Russia A/S, Rusland
ООО КОМПАИ, Rusland
KOMPAN Italy A/S, Italien
KOMPAN Italia Srl., Italien
Play Mart Benelux NV, Belgien
Dica A/S, Danmark
Albert Knudsen Aps, Danmark
Uniq Nordic Systems, Danmark

Medlem af bestyrelsen i følgende selskaber ejet af KOMPAN A/S:

KOMPAN Barnland AB, Sverige
Slottsbro AB, Sverige
KOMPAN Suomi Oy, Finland
Megatoy Play Systems Pty. Ltd., Australien
KOMPAN Playscape Pty. Ltd., Australien

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2010: 400
Uafhængigt medlem



Mats Lönnqvist

Deputy President and CFO, SAS Group, Sverige

Indtrådte i bestyrelsen i 2006
Født 1954, svensk nationalitet.

ØVRIGE BESTYRELSESHVERV:

Formand for bestyrelsen:
Intellecta AB, Sverige

Bestyrelsesmedlem:

Bordsjö Skogar AB, Sverige
Camfil AB, Sverige
Ovacon AB, Sverige
Spendrups Bryggeri AB, Sverige
Spanair S.A., Spanien

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2010: 2.000
Uafhængigt medlem

DIREKTION & OPERATIONS MANAGEMENT TEAM



Niels Henrik Jensen

Direktion

Administrerende direktør & CEO siden
1. januar 2006

Medlem af the Operations Management Team
siden 1998

Ansæt i A/S Det Østasiatiske Kompagni i 1979
Født 1954, dansk nationalitet.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.10: 2.000



Michael Østerlund Madsen

Koncernfinansdirektør siden 1. januar 2006

Medlem af the Operations Management Team
siden 2006

Ansæt i A/S Det Østasiatiske Kompagni i 1999
Født 1963, dansk nationalitet.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.10: 1.000



Bent Ulrik Porsborg

Senior Vice President i A/S Det Østasiatiske
Kompagni siden 1998
CEO EAC Foods siden 1991

Medlem af Operations Management Team siden
1998

Ansæt i A/S Det Østasiatiske Kompagni i 1977
Født 1957, dansk nationalitet.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.10: 7.000



Lars Lykke Iversen

Senior Vice President i A/S Det Østasiatiske
Kompagni siden 2001
CEO EAC Moving & Relocation Services siden
1990

Medlem af Operations Management Team siden
2001

Ansæt i A/S Det Østasiatiske Kompagni i 1972
Født 1954, dansk nationalitet.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.10: 1.000

ADRESSER

ØK KONCERNEN

A/S Det Østasiatiske Kompagni
East Asiatic House
Indiakaj 20
DK-2100 København Ø
Danmark

CVR Nr. 26 04 17 16

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

Aktionærsekretariatet
Telefon + 45 3525 4300
Telefax + 45 3525 4313
E-mail: eac@eac.dk

FOODS

Plumrose Latinoamericana C.A.
Edificio Plumrose
Urbanización Los Ruices Sur
Prolongación Avenida Trieste Cruce con Calle Miranda
Caracas 1071
Venezuela

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

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

MOVING & RELOCATION SERVICES

Santa Fe Transport International Ltd.
18 Floor, C.C. Wu Building
302-308 Hennessy Road
Wanchai
Hongkong

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

