

ØK

ÅRSRAPPORT
/2012

INDHOLD

ØK-KONCERNEN

LEDELSESBERETNING

4

Ledelsesberetning	4
Strategi	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Regnskabsberetning for 2012	9
Corporate Governance	12
Interne kontroller	14
Corporate Social Responsibility	15
Aktionæroplysninger	16



SANTA FE-GRUPPEN

18

LEDELSESBERETNING

Santa Fe-gruppen	20
Segmenttal	25
CSR	26

PLUMROSE

LEDELSESBERETNING

28

Plumrose	30
Segmenttal	35
CSR	36



KONCERNEN

REGNSKAB

38

Ledespåtegning	40
Den uafhængige revisors erklæringer	41
Bestyrelse, direktion & Executive Management Team	42
Definitioner	43
Regnskab for koncernen	44

MODERSELSKAB

REGNSKAB

82

Regnskab for moderselskabet	84
Dattervirksomheder og associerede virksomheder	96
Adresser	98

ET VANSKELIGT ÅR



HENNING KRUSE PETERSEN, FORMAND



NIELS HENRIK JENSEN, ADM. DIR. & CEO

2012 blev et svært år med en markant forværring af vilkårene på 3 af ØK's hovedmarkeder: Venezuela, Australien og det meste af Europa. Det påvirkede ØK's resultater, men indtjeningen på driften blev alligevel bedre end den seneste prognose fra november. Efter et stærkt 4. kvartal i Venezuela kom både Plumrose og hele ØK bedre ud af året end ventet, mens Santa Fe-gruppens indtjening blev som forventet. Samlet blev ØK's omsætning DKK 8,1 mia. og driftsresultatet (EBITDA) DKK 523 mio.

Santa Fe-gruppen

Santa Fe-gruppen havde tocifret vækst inden for udstationeringsservices og arkivforvaltning. Men væksten i disse høj-margin ydelser blev opvejede af markeds-mæssige tilbageslag for de lokale og nationale flytteaktiviteter i Australien og i store dele af Europa.

I Australien fik faldende råvarepriser mineselskaberne til at afskedige mange ansatte og stoppe udvidelser. Det udløste et brat fald i efterspørgslen på langdistance-flytninger mellem delstaterne, som historisk er den største aktivitet for Wridgways. Wridgways tilpassede hurtigt omkostningerne og omstillede aktiviteterne til lokale flytninger, men til lavere marginer, og facit blev derfor faldende omsætning og lavere marginer.

I Europa var den lave vækst som fulgte finanskrisen 2008-2009 med til at reducere antallet af flytninger, og det udløste på mange markeder en stærk priskonkurrence. Krisen fik også virksomhederne til at spare på udstationeringer af medarbejdere. Modsat havde Interdean vækst i de mindre aktiviteter i Mellemøsten og Østeuropa. Samlet faldt marginerne i EMEA, mens omsætningen steg som følge af købet af Interdean.

I Asien havde Santa Fe-gruppen vækst inden for udstationeringsservices og arkivforvaltning. Væksten kom både fra eksisterende og nye kunder samt partnere i en region med fortsat tilstrømning af udenlandske investeringer og virksomheder. Samlet steg omsætningen, og marginerne blev styrket.

Selv om de samlede resultater skuffede, gjorde Santa Fe-gruppen vigtige strategiske fremskridt. På tværs af alle markeder vandt Santa Fe-gruppen en høj andel af de multinationale koncerners udbud af flytninger og udstationeringsservices og skal nu arbejde mere målrettet med at øge udbyttet af kontrakterne. Den geografiske ekspansion fortsatte i Mellemøsten;

Santa Fe-gruppen introducerede sine services i Afrika, og i USA blev der åbnet et repræsentationskontor for at styrke dialogen med de lokale samarbejdspartnere.

Vi kan se, at det store arbejde, som Santa Fe-gruppens ledelse og medarbejdere i årets løb har lagt i at forene tre store organisationer til én stærk salgsoficeret virksomhed, skaber resultater. Det er et godt udgangspunkt for 2013. Og selvom markederne fortsat vil byde på udfordringer, tror vi på, at stadig flere internationale kunder vil vælge Santa Fe-gruppen.

Plumrose

Markedet i Venezuela bød på talrige udfordringer. Høj inflation udhulede året igennem forbrugernes købekraft og svækkede efterspørgslen på dyrere, højtførædlede fødevarer. Desuden blev Plumrose ramt af stigende priser på importeret foder og knaphed på udenlandsk valuta.

Op til præsidentvalget tiltog den politiske og økonomiske usikkerhed, og samtidig importerede staten store partier fødevarer, der blev solgt til dumpingpriser. Den statsstøttede import skævvred markedet og faldt sammen med, at Plumroses ansatte udviste meget lavt engagement under forhandlingerne om nye overenskomster. Derfor blev Plumroses produktion i 3. kvartal meget lav, men både produktion og efterspørgsel kom op på fuld styrke i 4. kvartal.

Under de svære vilkår var Plumrose i stand til at hæve salgspriserne uden at tabe terræn eller accept. Positionen som markedsleder blev befæstet, og Plumrose udviklede nye fødevarer-kategorier og styrkede sine brands. Samtidig var et investeringsprogram på næsten DKK 400 mio. med til at øge kapaciteten i produktionen og effektivisere værdikæden.

I starten af 2013 devaluerede den venezuelanske regering atter Bolivaren; denne gang med 46,5% mod USD. På langt sigt vil devalueringen utvivlsomt bidrage til at rette op på de meget store spændinger, som vi ser i den Venezuelanske økonomi, men på kort sigt kan den ikke undgå at påvirke vores omkostninger, og vi ser frem mod et meget udfordrende 2013. 60 års erfaring med at drive virksomhed i Venezuela under skiftende og ofte meget udfordrende forhold er imidlertid en værdifuld ballast, og vi har tillid til at Plumroses ledelse og medarbejdere fortsat formår effektivt at udnytte de muligheder, der byder sig til trods for det meget usikre forretningsmiljø.

Forventninger til 2013

For Santa Fe-gruppen forventes der en omsætning på omkring DKK 2,6 mia. og en EBITDA på ca. 6,5%. Marginforbedringen i forhold til 2012 baseres på et bedre produktmiks, især i Europa.

For Plumrose forventes en omsætning på omkring DKK 6,1 mia. med en EBITDA-margin på ca. 3,0%. Som følge af den specielle politiske og økonomiske situation i Venezuela er forventningen imidlertid forbundet med stor usikkerhed og vil således meget sandsynligt ændre sig i årets løb.

ØK følger situationen i Venezuela tæt og vil opdatere forventningerne efterhånden som forretningsklimaet i Venezuela bliver mere forudsigeligt.

TO SELVSTÆNDIGE VIRKSOMHEDER

De markedsmæssige tilbageslag i 2012 ændrer ikke ØK's langsigtede strategi. Vi er stadig overbevist om, at de to forretningers værdier og potentiale langt bedre kommer til udtryk, hvis de står alene – uafhængige af hinanden og uafhængige af ØK. Endemålet er fortsat en opsplitning af ØK, og derfor fortsætter vi indsatsen med at udvikle Santa Fe-gruppen og Plumrose til stærke, selvstændige virksomheder med en klar identitet, en troværdig størrelse, en overbevisende indtjening og attraktive udsigter.

Santa Fe-gruppen

Væksten i 2012 blev skabt ved, at Santa Fe-gruppen's enheder på tværs af kontinenter både udvekslede forretning og sammen opdyrkede nye kundeforhold. Det viser rationalet bag de store opkøb i Australien og Europa i 2010-11: Vi har skabt en virksomhed, som allerede er en af verdens førende udbydere af internationale flytninger og udstationeringsservices, og i kraft af sin brede geografiske dækning og sine kvalitetsydelsers har Santa Fe-gruppen potentiale til meget mere.

Vores analyse har hidtil været, at Santa Fe-gruppen var moden til en selvstændig børsnotering, når den nåede en omsætning på DKK 3 mia. og en EBITDA-margin på 9-10%. Vi mener fortsat, at en driftsindtjening på op mod DKK 300 mio. er et godt afsæt for en børsnotering, for så har vi en veldokumenteret og velindtjenende virksomhed med appel til investorerne. Men med lavere marginer pga. økonomisk krise i Europa og Australien skal Santa Fe-gruppen præstere mere end DKK 3 mia. i omsætning for at nå en sådan indtjening.

Inden for internationale flytninger skal Santa Fe-gruppen både erobre markedsandele blandt virksomhederne og udvikle tilbud til private. Udstationeringsservices, som har haft stor succes i Asien, skal udvikles i Australien og Europa, og den geografiske ekspansion vil fortsætte i bl.a. Afrika. Samtidig skal arkivforvaltning udstrækkes til flere lande i Asien samt Central- og Østeuropa.

Med den strategi – og med uændrede markedsforhold – må et absolut EBITDA mål på omkring DKK 300 mio. ved udgangen af den nuværende planlægningsperiode i 2016 anses for at være realistisk.

ØK bibeholder sin ambition om at etablere en attraktiv equity story i forbindelse med en børsnotering af Santa Fe-gruppen. Tidspunktet for en børsnotering vil blive besluttet af bestyrelsen på grundlag af Santa Fe-gruppen's resultater, markedsforhold og investorinteresse.

Plumrose

Plumrose er markedsleder i Venezuela og en af de mest effektive og lønsomme fødevarevirksomheder i landet. Den position skal vi som minimum fastholde – og helst udbygge. Derfor er punkterne på den strategiske agenda fortsat: Udvikling af nye produkter, opdyrkning af nye fødevarekategorier, branding, effektivisering af værdikæden samt opkøb.

Ved siden af de offensive tiltag skal Plumrose konstant tilpasse sig valutariske, politiske og økonomiske ændringer, som hurtigt kan rykke ved ændret efterspørgsel og vilkår. Det skal Plumrose kunne svare igen på med prisændringer og dynamisk markedsføring, hvor man drager fordel af sine stærke varemærker og brede sortiment med produkter i alle prisklasser.

I erkendelsen af de begrænsede muligheder, vi har for at overføre udbytte fra Plumrose til moderselskabet, har vi gennem en årrække i stedet valgt at investere overskuddet i den videre udvikling og fortsatte værdiskabelse i forretningen. Disse investeringer ønsker vi at forsvare. De aktuelt meget vanskelige forhold i Venezuela – og ikke mindst valutasituationen – udfordrer imidlertid forretningens likviditet, og ØK har kun begrænset mulighed for at afhjælpe i situationen. Derfor har vi som led i en konsolidering af Plumrose besluttet i det lokale regnskab midlertidigt at tilbageføre de udbyttedeklARATIONER fra 2008-2011 på USD 34 mio., som vi endnu ikke har fået godkendt i CADIVI-systemet.

Værdiskabelsen i ØK

Værdiskabelsen til vores aktionærer er ØK's primære målsætning. Og i bestræbelserne herpå ønsker vi samtidig at drive en ansvarlig virksomhed til glæde for vores medarbejdere, kunder, samarbejdspartnere og de øvrige interessenter, som vi interagerer med i vores daglige virke.

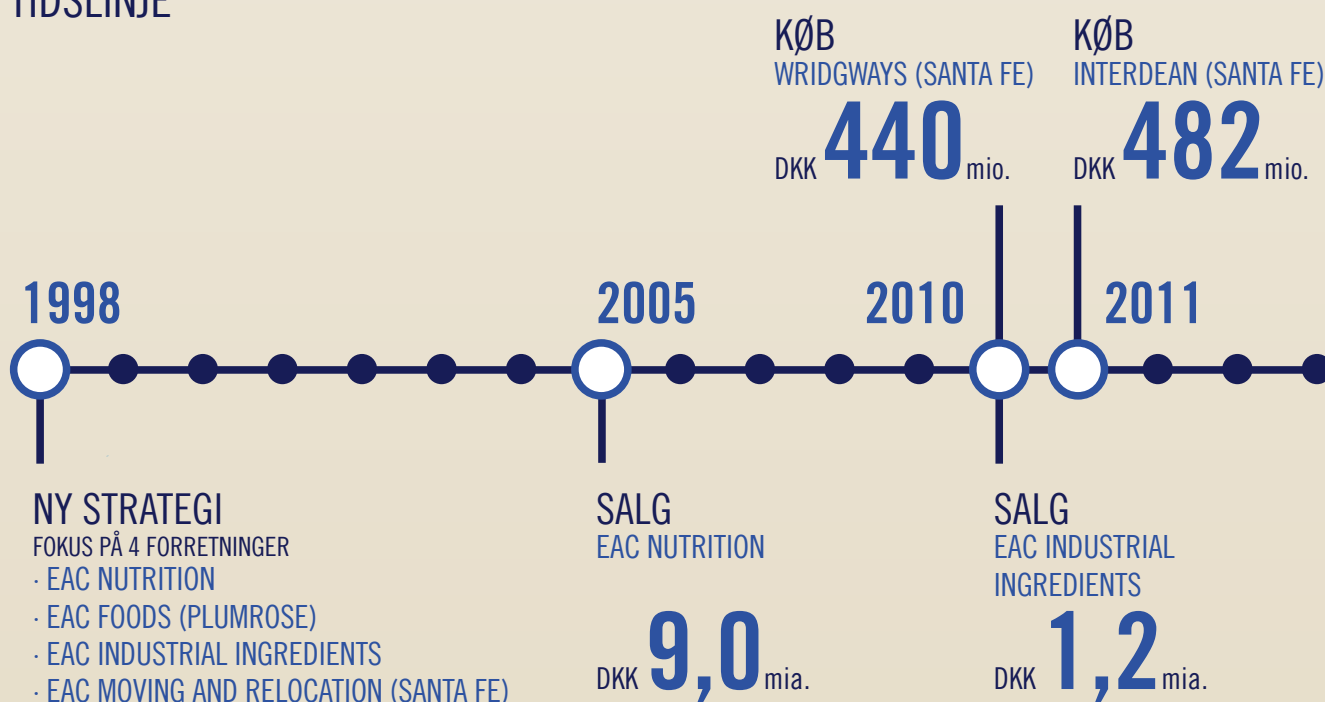
Der er mange ubekendte i den ligning, der udgør vores forventninger til 2013 – og udviklingen i Venezuela er bestemt en af dem. Vi har på den baggrund vurderet, at det vil være mest ansvarligt at sikre, at ØK bevarer en vis robusthed over for fortsatte ændringer i forretningsbetingelserne for begge vores virksomheder. Derfor indstiller vi til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2012. Lad os slå fast, at det fortsat er vores klare ambition, at værdiskabelsen i ØK skal komme aktionærerne til gode. Vi vil i de kommende år arbejde målrettet på at optimere værdien af vores to forretninger og synliggøre resultaterne, så det igen bliver attraktivt at være aktionær i ØK.



EN HISTORIE OM SUCCEFULD FORANDRING

ØK blev stiftet i 1897 i København som en shipping- og handelsvirksomhed og udviklede sig over de næste 100 år til et stort konglomerat med forretningsaktiviteter over hele verden. I 1998 formulerede ØK en ny strategi med henblik på at reducere det omfattende konglomerat til en fokuseret gruppe af selskaber. I dag består ØK af to forretninger Santa Fe-gruppen og Plumrose.

TIDSLINJE



TRE STRATEGISKE OPKØB SIDEN 2010

AUSTRALIEN FØJET TIL LANDKORTET

Santa Fe-gruppens køb af Australiens førende flytte- og udstationeringsvirksomhed (WridgWays) føjer et nyt, vigtigt kontinent til Santa Fe-gruppens stærke platform i Asien og Stillehavsregionen og fordobler omsætningen.

STÆRKE VAREMÆRKER KONSOLIDERER POSITION

Plumrose køber Venezuelas førende producent af kvalitetskøddprodukter (La Montserratina, DKK 67 mio.) og tilføjes en stærk portefølje af komplementære produkter og vigtig ny produktionskapacitet.

TRE KONTINENTER – GLOBAL RÆKKEVIDDE

Santa Fe-gruppen køber Europas førende udbyder af flytte- og udstationeringsservices med aktiviteter i 35 lande i Europa, Rusland og Centralasien (Interdean). Med købet fordobles Santa Fe-gruppens omsætning endnu en gang.

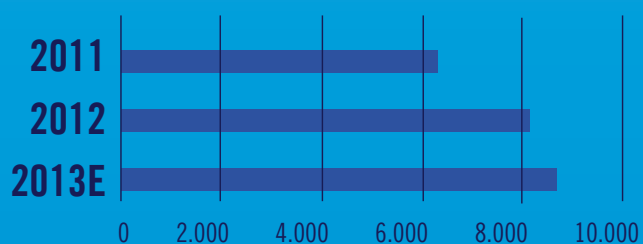
FAKTA I TAL



OMSÆTNING

I DKK mio.

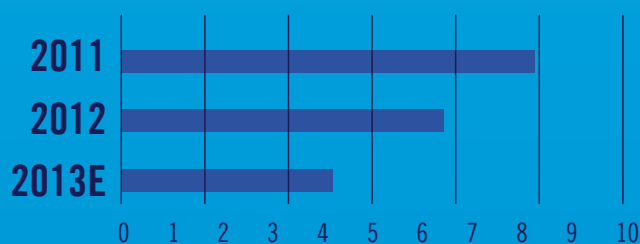
ÅR



EBITDA

MARGIN, %

ÅR



ROIC

11,6%
2012

INDTJENING PR. AKTIE

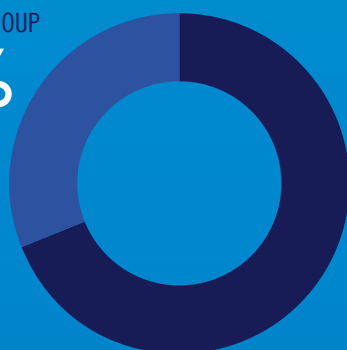
DKK

11,7
2012

ANDEL AF OMSÆTNING

SANTA FE GROUP

31%



PLUMROSE

69%

ANTAL MEDARBEJDERE



6.620

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

DKK mio.	2012	2011	2010*	2009*	2008
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	8.145	6.274	3.858	5.260	5.310
Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	523	516	310	575	706
Primært driftsresultat (EBIT)	280	330	186	407	619
Resultat af finansielle poster	36	7	-45	-44	-48
Andel af resultat i associerede virksomheder inklusiv fortjeneste ved salg	3	2	210	18	31
Skat af resultat	136	97	137	201	118
Årets resultat	183	242	761	214	502
Resultat af ophørende aktiviteter	0	0	547	34	19
Indtjening pr. aktie (udvandet) fra fortsættende forretninger	11,7	13,3	14,2	12,4	32,7
BALANCE					
Aktiver ialt	6.979	6.095	4.184	4.472	3.319
Nettoarbejdskapital	1.551	1.423	772	961	1.181
Rentebærende nettogæld, ultimo	1.695	1.234	-115	416	208
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	1.464	569	112	312	1
Investeret kapital	4.886	4.114	2.347	3.130	1.903
ØK's andel af egenkapital	2.998	2.680	2.362	2.355	1.759
Minoritetsinteresser	139	166	95	106	79
Likvide og bundne midler	638	629	1.054	604	504
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	539	384	258	379	394
PENGESTRØM					
Driften	128	-213	59	342	149
Investering	-503	-890	477	-337	-239
Finansiering	391	666	32	90	59
NØGLETAL					
EBITDA-margin (%)	6,4	8,2	8,0	10,9	13,3
Overskudsgrad (%)	3,4	5,3	4,8	7,7	11,7
Soliditetsgrad (%)	43,0	44,0	56,0	52,7	53,0
Forrentning af investeret kapital (%)	11,6	16,0	11,3	25,4	43,1
Forrentning af egenkapital (%)	5,0	6,5	31,2	10,9	28,2
Indre værdi pr. aktie	249,5	220,1	187,1	175,9	128,9
Antal medarbejdere, ultimo	6.620	6.399	5.328	5.706	5.516
Ultimokurs DKK/USD	565,91	574,56	561,33	519,01	528,49

* Resultatopgørelse for 2010 og 2009 indeholder fortsættende forretninger.

Nøgletal er beregnet i henhold definitioner på side 43.

ØK-KONCERNEN

REGSKABS AFLÆGGELSE I ET KOMPLEKST MILJØ

Det kan være en udfordring selv for professionelle finansielle interessenter at forstå ØK's regnskabsrapportering. For det første dækker vores koncernrapportering driften af to vidt forskellige virksomheder, der opererer i forskellige geografiske markeder og drives efter fundamentalt forskellige forretningsmodeller for værdiskabelse. Dertil kommer de tekniske hyperinflationskorrektioner til Plumroses regnskabstal (i overensstemmelse med IAS 29). Og senest har en devaluering i 2013 på 46,5% af Venezuelas valuta, bolivar (VEF) over for USD betydet væsentlige korrektioner af vores resultatopgørelse, balance og egenkapital for 2013, hvilket yderligere vanskeliggør sammenligning af resultaterne fremadrettet.

I erkendelse af denne kompleksitet har vi gjort en særlig indsats for at forklare den faktiske indflydelse, disse faktorer har på regnskabet,



MICHAEL ØSTERLUND MADSEN
GROUP CFO

og samtidig belyse de underliggende resultater i vores forretningsenheder i hvert sit vanskelige forretningsklima, som begge skaber vigtige strategiske fremskridt.

MICHAEL ØSTERLUND MADSEN
GROUP CFO

REGSKABS MÆSSIGE RESULTATER

Valutakurspåvirkninger

Den følgende gennemgang af den finansielle udvikling i 2012 i forhold til 2011 i Plumrose er baseret på rapporterede hyperinflationstal (IAS 29).

I udenlandske datterselskaber, som driver forretning i økonomier med hyperinflation, omregnes indtægter og omkostninger til balanceagens valutakurs, og dette påvirkede Plumrose negativt som følge af dollarkursens fald fra DKK/USD 574,56 ved udgangen af 2011 til DKK/USD 565,91 ved udgangen af 2012. Dette medførte et fald i omsætning og EBITDA på henholdsvis DKK 86 mio. og DKK 7 mio.

For andre datterselskaber, som driver forretning i økonomier med hyperinflation, havde ændringer i valutakurserne mellem danske kroner og de funktionelle valutaer i datterselskaberne betydning for ØK-koncernens resultat i 2012 rapporteret i DKK. I en række lande (i særdeleshed i Asien og Australien), hvor ØK-koncernen har væsentlige aktiviteter, er valutaen delvist korreleret med udviklingen i USD. I 2012 var den gennemsnitlige valutakurs DKK/USD 576,59 8,3% højere end i 2011 (DKK/USD 532,29). Som en konsekvens af valutakursudviklingen steg omsætning og EBITDA for 2012 i Santa Fe-gruppen med henholdsvis DKK 130 mio. og DKK 12 mio.

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Omsætningen i 2012 beløb sig til DKK 8.145 mio. (DKK 6.274 mio.), hvilket er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger i 3. kvartal 2012. Stigningen i den rapporterede omsætning kan primært henføres til inflationsreguleringer i Plumrose som følge af hyperinflationsregnskabspraksis, kombineret med prisstigninger i Plumrose drevet af høj inflation i Venezuela. En yderligere

faktor var 2012 helårseffekten af Santa Fe-gruppens køb af Interdean, som i 2011 regnskabet kun var indregnet med 5 måneder.

Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA) i 2012 udgjorde DKK 523 mio. (DKK 516 mio.).

EBITDA-margin var på 6,4% sammenlignet med omkring 5,5% i de seneste meddelte forventninger for 3. kvartal 2012. Den forbedrede margin var påvirket af et godt resultat i Plumrose i 4. kvartal.

Plumroses EBITDA var DKK 425 mio. (DKK 415 mio.) lig med en EBITDA-margin på 7,6% (9,3%). Denne EBITDA-margin kunne henføres til et stærkt julesalg i kombination med tilbageførsel af visse hensættelser i 4. kvartal som nærmere beskrevet i afsnittet om Plumrose-segmentet. I 1. - 3. kvartal var EBITDA-marginen kraftigt påvirket af væsentlige driftsmæssige udfordringer i forbindelse med forhandlingerne om nye overenskomster, som påvirkede produktion og lønsomhed. Endvidere var EBITDA-marginen påvirket af stigende lønninger og råvarepriser.

Santa Fe-gruppens EBITDA på DKK 138 mio. (DKK 155 mio.) var overordnet set positivt påvirket af købet af Interdean, men de vanskelige markedsforhold i Australien og Europa betød, at EBITDA-marginen var lavere end i 2011, især i Australien. EBITDA-marginen faldt derfor til 5,4% i forhold til 8,6% i 2011.

Resultat af finansielle indtægter og omkostninger, netto blev en indtægt på DKK 36 mio. (DKK 7 mio.). Renteomkostninger og andre gebyrer på DKK 230 mio. (DKK 184 mio.) kunne først og fremmest henføres til lån i Plumrose, som primært i løbet af 2011 blev forøget som følge af anlægsinvesteringer, købet af La Montser-

FINANSIELLE POSTER, RAPPORTERET:

DKK mio.	2012 (IAS 29)	2011 (IAS 29)
Finansielle indtægter:		
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	6	6
Nettomonetær gevinst	268	195
Valutakursgevinster	0	43
Øvrige renteindtægter	4	7
Finansielle indtægter i alt	278	251
Finansielle omkostninger:		
Renteomkostninger og andre gebyrer fra finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	230	184
Valutakurstab	12	59
Andet	0	1
Finansielle omkostninger i alt	242	244
Finansielle poster, netto	36	7

ratina samt behov for arbejdskapital. Santa Fe-gruppens HSBC-lånefacilitet bidrog kun i begrænset omfang til renteomkostningerne i 2012. Gevinsten på den netto monetære position som følge af hyperinflationskorrektioner udgjorde DKK 268 mio. (DKK 195 mio.).

Rapporteret (IAS 29) skat af årets resultat var en omkostning på DKK 136 mio. (DKK 97 mio.). Den rapporterede (IAS 29) effektive skatteprocent (korrigeret) var på 38,4% (24,3%). Den effektive skatteprocent er fortsat væsentligt påvirket af hyperinflationskorrektion i Plumrose sammen med faldende indtjening i de skattefrie svinefarme i løbet af 2012. Den effektive skatteprocent (korrigeret) i overensstemmelse med den historiske regnskabspraksis var på 16,8% (-8,5%).

Årets resultat blev på DKK 183 mio. i 2012 (DKK 242 mio.).

ØK's andel af resultatet for 2012 udgjorde DKK 141 mio. (DKK 162 mio.).

Minoritetsinteressers andel af resultatet udgjorde DKK 42 mio. (DKK 80 mio.), hvilket primært kunne tilskrives Procer svinefarmen i Venezuela og sekundært Sino Santa Fe i Kina.

BALANCE

Egenkapitalen ultimo 2012 var på DKK 3.137 mio. (DKK 2.846 mio. ultimo 2011) og var positivt påvirket af årets resultat og af inflationsreguleringer i Plumrose som følge af hyperinflationsregnskabskorrektion, hvilket blev opvejet af betaling af udbytte til aktionærerne og minoritetsinteressers.

Udbyttebetaling

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

Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital var 11,6% i 2012 i forhold til 16,0% i 2011, negativt påvirket af en forøgelse af investeret kapital og faldende rentabilitet i 2012.

Udestående royalties og udbytte

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

Skat:

DKK mio.	Rapporteret 2012 (IAS 29)	2012 (historisk regnskabspraksis)	Rapporteret 2011 (IAS 29)	2011 (historisk regnskabspraksis)
Skat af resultat	103	96	127	117
Udskudt skat	18	-40	-45	-146
Udbytteskat	15	15	15	15
Skat af årets resultat	136	71	97	-14
Udbytteskat	-15	-15	-15	-15
Selskabsskat	121	56	82	-29
Resultat før skat, ekskl. resultat/fortjeneste fra associerede virksomheder	316	334	337	342
Effektiv skatteprocent (%)	38,3	16,8	24,3	-8,5

ILLUSTRATIV DEVALUERINGSPÅVIRKNING:

ØK-koncernen (pro forma)	Rapporteret 2012 (omregnet med den officelle kurs på VEF/ USD 4,30)		Illustrativ påvirkning af devaluering	Proforma 2012 (omregnet til devalueringskurs på VEF/USD 6,30)
	DKK mio.			
Omsætning	8.145	-1.779		6.366
EBITDA	523	-135		388
Primært driftsresultat (EBIT)	280	-72		208
Resultat før skat	319	-88		231
Årets resultat	183	-62		121
Egenkapital i alt	3.137	-529		2.608
Langfristede aktiver	3.707	-725		2.982
Aktiver i alt	6.979	-1.432		5.547

For at konsolidere Plumrose i det lokale regnskab har ØK besluttet midlertidigt at tilbageføre udbytte udlodning for årene 2008-2011 på USD 34 mio., som endnu ikke er godkendt af de venezuelanske myndigheder.

Ledelsen fører fortsat en tæt og aktiv dialog med de relevante myndigheder i Venezuela vedrørende udestående royalties og udbytte. For yderligere oplysninger henvises til note 28 i koncernregnskabet.

Finansiering

Santa Fe-gruppen indgik i 2012 en international finansieringsaftale med HSBC Bank plc.

HSBC skal ifølge aftalen yde finansiering til Santa Fe-gruppens aktiviteter i Storbritannien, i hele Europa samt i Hongkong, Indonesien, Indien og Australien.

Ved udgangen af 2012 beløb nettorentebærende gæld sig til DKK 1.695m (DKK 1.233m), påvirket af de seneste opkøb.

MODERSELSKAB

Det separate årsregnskab for ØK's moderselskab er som i tidligere år aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.

- Årets resultat blev på DKK 836 mio. (DKK 332 mio.), positivt påvirket af fortjeneste ved koncerninternt salg af dattervirksomhed (DKK 729 mio.)
- Pengestrømme fra den primære drift blev på DKK 123 mio. (DKK -548 mio.).
- Den likvide beholdning pr. 31. december 2012 beløb sig til DKK 152 mio. (DKK 6 mio.).
- De samlede aktiver ultimo 2012 udgjorde DKK 3.108 mio. (DKK 2.296 mio.), hvoraf egenkapitalen udgjorde i alt DKK 2.908 mio. (DKK 2.131 mio.).

Moderselskabet har foretaget udlæg til varekøb på vegne af Plumrose for et samlet beløb på DKK 31 mio. (DKK 0 mio.).

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**Devaluering af boliviar**

Den 8. februar 2013 er den officielle kurs på boliviar (VEF) i forhold til USD, som siden januar 2010 har været fastsat til 4,30, blevet ændret til 6,30 for alle varer (med effekt pr. 13. februar 2013). VEF/USD-kursen vil dog stadig være 4,30 for import af visse typer fødevarer, medicin og andre essentielle varer, hvorpå der er indgivet ansøgning til CADIVI inden for de seneste tre måneder.

Alle fremtidige betalinger, herunder royaltybetalinger, vil blive afregnet til kurs 6,30. Dette vil således være den valutakurs, der vil blive anvendt til kursomregning i Plumroses resultatopgørelse og balance i 2013 efter hyperinflationens regnskabspraksis til ØK-koncernens rapporteringsvaluta, DKK.

Til illustration af devalueringseffekter vises ovenfor en sammendraget proforma tilpasning af koncernregnskabet for 2012 baseret på omregning af regnskabstal rapporteret i VEF til kurs VEF/USD 6,30 i stedet for den officielle kurs på VEF/USD 4,30 pr. 31. december 2012.

Isoleret set vil devalueringen af bolivaren i 2013 påvirke nettoforpligtelser negativt i Plumrose med omkring DKK 40 mio. (indregnet som finansiel post) og investeringen i Plumrose med DKK 529 mio. (indregnet direkte i egenkapitalen). Devalueringen medfører herudover et engangs valutakurstab for ØK-koncernen på ca. DKK 120 mio. i 2013.

For yderligere information, se note 37 i koncernregnskabet. Der har ikke været andre væsentlige begivenheder efter den 31. december 2012.

KONCERNENS FORVENTNINGER TIL 2013

For Santa Fe-gruppen forventes der en omsætning på omkring DKK 2,6 mia. og en EBITDA på ca. 6,5%. Marginforbedringen i forhold til 2012 baseres på et bedre produktmix, især i Europa.

For Plumrose forventes en omsætning på omkring DKK 6,1 mia. med en EBITDA-margin på ca. 3,0%. Som følge af den specielle politiske og økonomiske situation i Venezuela er forventningen imidlertid forbundet med stor usikkerhed og den vil således meget sandsynligt ændre sig i årets løb.

ØK følger situationen i Venezuela tæt og vil opdatere forventningerne efterhånden som forretningsklimaet i Venezuela bliver mere forudsigeligt.

Omsætningen for ØK-koncernen forventes at blive på omkring 8,7 mia. EBITDA-marginen forventes at blive ca. 3,5%.

Forventningerne er baseret på en DKK/USD valutakurs på 560.00 for 2013. Den officielle valutakurs i Venezuela forventes at være VEF/USD 6,30.

Der vil sandsynligvis ske ændringer i forudsætningerne, hvilket i væsentlig grad kan påvirke forventningerne.

Disclaimer

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

Årsrapporten for 2012 offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst er den danske tekst gældende.

ØK-KONCERNEN – CORPORATE GOVERNANCE

GOD SELSKABSLEDELSE

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens §107b

Denne redegørelse for A/S Det Østasiatiske Kompagni udgør en del af ledelsesberetningen for 2012 og dækker perioden fra 1. januar til 31. december 2012

Ledelsesorganer

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

I forbindelse med forslag om nominering til generalforsamlingen tager bestyrelsen højde for de nødvendige kompetencer, der kræves for at kunne løse opgaver som bestyrelsesmedlem. Alle bestyrelsesmedlemmer er uafhængige og uden nogen væsentlige interesser i ØK bortset fra som minoritetsaktionærer.

Bestyrelsen er ansvarlig for selskabets overordnede strategi og ledelse, fastlægger forretningsordenen 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 har i 2012 holdt i alt otte møder, hvoraf et var en telefonkonference. Desuden var der i december et bestyrelsesseminar i London.

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

ØK's ledelsesprincipper

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

Bestyrelsen overvejer løbende, i hvilket omfang anbefalingerne fra NASDAQ OMX Copenhagen om god selskabsledelse er relevante for ØK-koncernen. Disse er tilgængelige på: <http://www.corporategovernance.dk>.

Bestyrelsens stillingtagen til NASDAQ OMX Copenhagen's anbefalinger findes på ØK's hjemmeside <http://www.eac.dk/governance>. cfm. ØK-koncernen overholder størstedelen af anbefalingerne, med følgende undtagelser:

- Bestyrelsen vurderer, at der er mangfoldighed på alle ØK's ledelsesniveauer, herunder lige muligheder for begge køn. Mangfoldighed indgår som en naturlig del af CSR-målene for begge forretninger i ØK. Bestyrelsen mener derfor ikke, at der er noget behov for at fastsætte særlige mål i denne henseende.
- Bestyrelsen foretager en årlig evaluering af sit arbejde og resultater. Procedurerne for denne evaluering er uformelle og egner sig ikke til skematisk beskrivelse i årsrapporten.
- Som følge af bestyrelsens størrelse (fire medlemmer) og kompetencer har bestyrelsen besluttet ikke at nedsætte andre bestyrelsesudvalg end et revisionsudvalg, som består af alle bestyrelsens medlemmer. Preben Sunke er formand for revisionsudvalget.
- Der er indført whistleblower-ordninger i Plumrose og Santa Fe-gruppen, men ikke i moderselskabet på grund af moderselskabets begrænsede antal medarbejdere (9 i alt).
- Selskabets kontrol- og rapporteringsprocedurer gennemgås løbende. Bestyrelsen vurderer, at det ikke vil øge værdien af de eksisterende procedurer at etablere en intern revisionsfunktion.

Komiteen for god Selskabsledelse har i januar 2013 fremlagt udkast til et sæt nye retningslinjer, som ØK vil forholde sig til i årsrapporten for 2013 og på hjemmesiden.

Vederlag

Direktionens aflønning består af et fast vederlag og et langsigtet incitamentsprogram i form af aktieoptioner, som blev afsluttet i første halvår af 2009. Vilklårene for programmet findes på ØK's hjemmeside (www.eac.dk), hvor det samlede antal aktieoptioner og programmets nominelle værdi samt antallet af omfattede medarbejdere er oplyst. Se endvidere note 13 i koncernregnskabet. Der arbejdes på udformningen af et nyt program. I ØK er der ikke nogen programmer for direktionsmedlemmers fastholdelse eller fratrædelse.

Vederlaget til bestyrelsesmedlemmerne består af et fast årligt honorar. Honoraret for 2012 blev godkendt på ØK's ordinære generalforsamling i 2012 og er anført i note 12 i koncernregnskabet.

Honoraret for regnskabsåret 2013 vil blive fremlagt til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 21. marts 2013.

Risikostyring og intern kontrol

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

Risikostyringsprocedurerne er tilrettelagt med henblik på risikominimering. Særligt fokuseres der på en reduktion af volatiliteten i selskabets pengestrømme i lokale valutaer. For yderligere information henvises til note 28 i koncernregnskabet.

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.

INTERNE KONTROLLER

ØK er eksponeret i vækstmarkeder i Asien, Australien, Europa, Mellemøsten og Sydamerika, som rummer betydelige markedsmæssige risici. ØK har mange års erfaring med at operere under sådanne vilkår, og koncernens tilgang til risikostyring omfatter bl.a. systematiske interne kontroller, der tager udgangspunkt i individuelle risiko-vurderinger for Santa Fe-gruppen og Plumrose.

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

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

Kontrolmiljø

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

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

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

I anerkendelsen af vigtigheden af at have et velfungerende og effektivt internt kontrolsystem og for at fortsætte optimeringen af den eksisterende struktur i ØK-koncernen har koncernledelsen i 2012 arrangeret to workshops om intern kontrol i London og Hong Kong for Santa Fe-gruppen.

Risikovurdering

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

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

Kontrolaktiviteter

Kontrolprocedurerne er baseret på risikovurderingen og er struktureret i et kontrolkatalog, der indeholder de kontrolaktiviteter - såvel manuelle som automatiske - der som minimum skal udføres.

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

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

Information og kommunikation

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

Instruktion vedrørende årsrapportering og andre rapporteringsprocedurer samt vejledning i forbindelse med særlige IFRS standarder administreres centralt i koncernen og kommunikerer til ledelsen i hver forretningsenhed.

Overvågning

Det interne kontrolsystem overvåges og analyseres blandt andet gennem den finansielle månedsrapportering fra Santa Fe-gruppens og Plumroses ledelser samt centralt i ØK-koncernen.

Santa Fe-gruppens og Plumroses ledelser rapporterer to gange årligt om kontrolprocedurerne og bekræfter og dokumenterer samtidig, at de interne kontroller udføres, og der udarbejdes nødvendige handlingsplaner til korrektion af eventuelle svagheder. Resultatet heraf bliver i oversigtsform forelagt bestyrelsen.

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

BÆREDYGTIGHED

ØK arbejder løbende i tæt dialog med forretningerne på at tilpasse arbejdet med bæredygtighed til de globale megatrends, der former Santa Fe-gruppens og Plumroses forretningsmuligheder. Fokus er dels på at leve op til de stigende forventninger fra kunder, medarbejdere, myndigheder og andre interessenter, og dels på at sikre, at forretningerne udnytter mulighederne i at lade bæredygtighed indgå i strategierne for langsigtet lønsomhed.

ØK's rolle er at inspirere og kvalitetssikre forretningernes strategi og indsats ud fra den People-Planet-Profit matrix, ØK bruger som ramme for bæredygtighed. ØK påser, at forretningerne etablerer systemer til at overholde internationale principper for social, miljømæssig og økonomisk bæredygtighed, og ØK vurderer og reviderer løbende dataindsamling, måling af indsats, opsætning af mål, risikovurderinger etc. For ØK handler det om, at forretningerne udnytter det forretningsmæssige potentiale i arbejdet med bæredygtighed.

Der skal være konstant opmærksomhed på compliance-processerne, da potentielle CSR-relaterede risici kan opstå på alle områder, for eksempel i forhold til leverandører, myndigheder eller forretningspartnere. ØK ser CSR-arbejdet som en læringsproces, hvor ØK er forpligtet til løbende at forbedre indsatsen. I 2012 skete der fremskridt i Plumrose, mens det omfattende arbejde med at integrere Interdean lagde beslag på så mange ressourcer i Santa Fe-gruppen, at det var nødvendigt at udskyde enkelte aktiviteter. CSR-implementering, indsats og planer er beskrevet detaljeret under årsrapportens afsnit om Santa Fe-gruppen og Plumrose.

Det bemærkes, at systemintegrationen af Santa Fe-gruppens asiatiske og europæiske forretninger har krævet flere ressourcer end forventet. Det har betydet et mindre fokus på at drive forandringsprocesser i forhold til fx arbejdsmiljø og risikovurdering omkring andre CSR-områder. Opfølgningen på dele af CSR-målsætningerne for 2012 har derfor været mangelfuld, bl.a. i forhold til målet om at introducere nye processer for risikovurdering i forhold til mulige negative effekter på interessenters menneskerettigheder, som forventet af de danske myndigheder, EU, OECD og FN.

ØK vil i 2013 skærpe forretningernes forretningsdrevne tilgang til bæredygtighed ved dels at benytte den forbedrede datatilgang til at sammenligne operationelle enheder med hinanden og dels opsætte nye mål. ØK vil også i højere grad integrere CSR-data i arbejdet med kvalitets- og miljøledelsessystemer, og endelig udvides CSR-aktiviteterne til også at omfatte aftaler og opfølgning på udvalgte underleverandørers performance.

Ledelsesberetningen indeholder ikke en fuldstændig redegørelse om ØK's samfundsansvar, og der henvises til ØK's "Communication on Progress" rapportering til UN Global Compact, som opfylder kravene for rapportering af bæredygtighed i den danske årsregnskabslov. Rapporterne for 2012, 2011 og 2010 samt ØK's CSR-politik er tilgængelige på <http://www.eac.dk/responsibility.cfm>.



AKTIONÆR- OPLYSNINGER

Investor relations

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

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

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

Hele ØK's IR-politik findes på ØK's hjemmeside.

ØK-aktien

ØK-aktien faldt med 19,8% på NASDAQ OMX Copenhagen A/S i 2012 og sluttede året i kurs DKK 95,0. I 2012 blev der udbetalt DKK 5 pr. aktie i udbytte. Samlet gav aktien et negativt afkast på 15,6%. Til sammenligning steg MidCap-indekset med 18,6% i samme tidsrum.

Den gennemsnitlige daglige omsætning i ØK-aktien i 2012 var ca. DKK 2,6 mio., hvilket svarer til en samlet omsætning på DKK 0,6 mia. (2011: DKK 0,8 mia.). Den 31. december 2012 var markedsværdien af selskabets aktier DKK 1,1 mia.

Andelen af frit omsættelige ØK-aktier er 100%.

Aktiekapital

ØK's aktiekapital er på DKK 864.364.165 og består af 12.347.469 aktier á nominelt DKK 70, svarende til DKK 864.322.830, og 1.181 aktier á nominelt DKK 35, svarende til DKK 41.335. Der er kun én aktiekasse.

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

Pr. 31. december 2012 besad ØK 338.494 (338.494) egne aktier, svarende til 2,7% af den samlede aktiekapital. ØK's beholdning af egne aktier er indregnet til en nulværdi.

Ejerforhold

Ved udgangen af 2012 havde ØK ca. 20.000 navnenoterede aktionærer (20.000). Af den samlede aktiekapital i ØK er omkring 75% (75%) noteret på navn, og de ti største aktionærer ejer tilsammen 19% af den navnenoterede aktiekapital. Omkring 25% af den navnenoterede aktiekapital er ejet af udenlandske aktionærer.

Ejerbog

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

KURS- OG NØGLETAL PR. 31. DECEMBER 2012	2012	2011	2010	2009	2008
Ultimokurs	95,0	118,5	180,0	181,8	177,5
Højeste/laveste aktiekurs	172,5/91,5	180/108	187/125	208/134	447/160
Udestående aktier i alt	12.348.060	12.348.060	13.714.765	13.714.765	14.083.915
Egne aktier	338.494	338.494	1.092.245	334.000	703.160
Nominel værdi	70	70	70	70	70
Aktiekapital (DKK mio.)	864	864	960	960	986
ØK's andel af egenkapitalen	2.998	2.680	2.362	2.355	1.759
Markedsværdi (DKK mio.)*	1.141	1.423	2.272	2.432	2.375
Indtjening pr. aktie (EPS)**	11,7	13,3	14,2	14,8	32,7
Indre værdi pr. aktie *	250	223	187	176	129
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	5	25	5	5
P/E ratio	8,1	8,9	12,7	12,3	5,4
Kurs/indre værdi P/BV	0,4	0,5	1,0	1,0	1,4
Udbytteprocent	0	25	35	32	14

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

*) Ekskl. egne aktier. **) Indtjening pr. aktie for de fortsættende forretninger ekskl. egne aktier

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

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

Ledelsens beholdning af ØK-aktier

Pr. 31. december 2012 havde bestyrelsen og direktionen en aktiebeholdning på i alt 35.866 aktier (22.066 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 meddelelser.

Generalforsamling og udbytte

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

Torsdag den 21. marts 2013 kl. 16.00 på:
Radisson Blu Falconer Hotel & Conference Center
Falkoner Allé 9
2000 Frederiksberg

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

ØK har som målsætning at sikre tilstrækkelig egenkapital til at finansiere koncernens drift og realisere koncernstrategien. Overskydende kapital vil blive udloddet til aktionæerne gennem betaling af udbytte, herunder ekstraordinære udbyttebetalinger og/eller tilbage-

køb af aktier. ØK har igennem de seneste år udbetalt en tredjedel af resultatet for året til aktionæerne. Ordinære udbyttebetalinger besluttet på den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der for regnskabsåret 2012 ikke udbetales ordinært udbytte.

Yderligere information

Kontaktperson for institutionelle investorer, analytikere og medier:

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

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

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

FINANSKALENDER 2013

27.02.	Årsrapport 2012
21.03.	Ordinær generalforsamling
16.05.	Delårsrapport for 1. kvartal 2013
15.08.	Delårsrapport for 2. kvartal 2013
14.11.	Delårsrapport for 3. kvartal 2013

Meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S i 2012 er tilgængelige på ØK's hjemmeside:
<http://www.eac.dk/releases.cfm>



SANTA FE GØR DET NEMT

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



SERVICES



ARKIVFORVALTNING

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



UDSTATIONERINGSSERVICES

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



FLYTTESERVICES

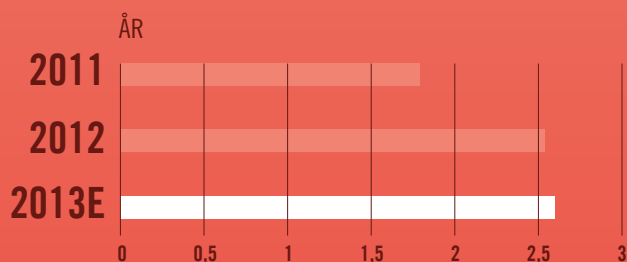
Flytteservices er en helhedsløsning, som imødekommer alle flyttebehov med en vifte af kvalitetsydelser, som optimerer den samlede værdi for kunderne.

FAKTA I TAL



OMSÆTNING

IN DKK mio.



OMSÆTNING PR SEGMENT



3%

ARKIV-
FORVALTNING



9%

UDSTATIONE-
RINGSSERVICE



88%

FLYTTE-
SERVICE



OMSÆTNINGS- VÆKST

33%

I LOKALE VALUTAER
2011-2012



FINANSIELLE MÅL 2016

5%

GENNEMSITLIG
ÅRLIG
OMSÆTNINGS-
VÆKST

300

DKK mio.
EBITDA MÅL

INVESTMENT CASE

VOKSENDE PLATFORM

Santa Fe-gruppen har konsolideret sin markedsledende position som global leverandør inden for flytte- og udstationerings-services med egne aktiviteter i 52 lande i Asien, Australien, Mellemøsten, Europa og senest også Afrika. Fortsat globalisering er en primær drivkraft i takt med, at internationale virksomheder søger mod nye vækstmarkeder.

STÆRKE PRODUKTER

Udvikling af nye services med højere værdiskabelse skal bidrage til et øget prispotentiale.

ATTRAKTIV ROIC

Stærke pengestrømme fra driften og begrænset behov for arbejdskapital til fortsat organisk vækst.

Særdeles positivt afkast af den investerede kapital fra den underliggende forretningsudvikling.

VÆRDISKABELSE

Fortsat potentiale for udnyttelse af synergier fra øget aktivitet og udvidet geografisk dækning. Styrket portefølje af direkte kunder og mulighed for at løfte kompetencer og udvikle produkter på tværs af aktiviteterne vil yderligere styrke konkurrenceevnen.

UAFHÆNGIGHED

I takt med integrationen af forretningsaktiviteterne og den fortsatte realisering af potentialet fra den unikke markedsposition, vil Santa Fe-gruppen etablere en stærk equity story for en børsnotering.

SANTA FE-GRUPPEN

ETablering af internationalt momentum

For Santa Fe-gruppen bød 2012 på meget udfordrende markedsforhold både i EMEA-regionen og i Australien, hvor den negative økonomiske udvikling påvirkede forretningsklimaet generelt. Selvom resultatet for 2012 ikke lever op til forventningerne, har vi fortsat den målrettede indsats for at konsolidere vores platform og effektivt integrere de to store virksomheder, vi har købt over de seneste to år. Med den nylige etablering i Afrika har vi nu en platform, der dækker fire kontinenter. Vi er blevet en af de ledende aktører i den globale flytteindustri, og det er vores mål at øge denne position yderligere – ved fortsat geografisk ekspansion, ved at følge vores kunder ind i nye regioner, samt ved målrettet forretningsudvikling inden for vores hovedforretningsområder.

Vores vigtigste strategiske aktiviteter inden for internationale flytninger, udstationeringsservices og arkivforvaltning viser alle en stærk underlig-



LARS LYKKE IVERSEN
CEO

gende vækst. Såvel eksisterende kunder som et stigende antal nye internationale virksomheder vælger Santa Fe-gruppen frem for vores konkurrenter til at håndtere deres globale flyttebehov. Vi forventer, at de generelle markedsforhold fortsat vil lægge pres på vores marginer, men vi vil kompensere for dette med en fortsat udvidelse af vores forretningsaktiviteter i de kommende år, og vi forbliver overbeviste om, at vi vil realisere vores langsigtede ambitioner.

LARS LYKKE IVERSEN
CEO FOR SANTA FE-GRUPPEN

Strategisk fundament

Det er Santa Fe-gruppens erklærede mål at være en førende global aktør inden for mobility management med fokus på at tilbyde kunderne en målrettet vifte af flytte- og udstationeringsservices.

Den fortsatte globalisering forbliver en afgørende drivkraft for Santa Fe-gruppens forretningsaktiviteter i takt med, at internationale virksomheder søger at udnytte deres globale talentmasse i udviklingen af nye vækstmarkeder. Det globale marked for internationale udstationeringer er stadig i fremgang – og væksten er fortsat selv gennem de seneste års globale finansielle og økonomiske krise. Efterhånden som vækstmarkeder modnes, søger internationale virksomheder nye geografiske regioner at udforske. Santa Fe-gruppens resultater er skabt gennem en fortsat optimering og ekspansion af aktiviteterne i tæt følgeskab med vores globale erhvervs kunder. Med den udvidede internationale rækkevidde er Santa Fe-gruppen godt rustet til at udnytte den globale markedsudvikling.

Santa Fe-gruppens kundefokuserede forretningsmodel skaber grundlag for levering af skræddersyede udstationeringsservicepakker til kunderne. Ud over at tilbyde services af høj kvalitet sikrer Santa Fe-gruppen, at de globale kunder overholder de mange formelle krav, der regulerer flytning af mennesker på internationalt plan. Som medlem af FN's Global Compact imødekommer Santa Fe-gruppen ligeledes kundernes stigende krav til samfundsansvar og gennemsigtighed, og den strategiske tilgang til CSR har været afgørende for, at vi har kunnet fastholde og styrke Santa Fe-gruppens position som markedsleder.

Santa Fe-gruppen opererer under de regionale varemærker Santa Fe, WridgWays og Interdean. Hvert af disse varemærker nyder stor synlighed og anerkendelse på deres respektive markeder og er samlet

under Santa Fe-gruppens globale logo og varemærke, den røde hest, der står som garant for en konsistent servicekvalitet overalt i verden.

Strategisk retning og prioriteter

Santa Fe-gruppen forfølger fortsat en ambitiøs vækststrategi. Når erhvervs kunder flytter til nye geografiske områder, vil Santa Fe-gruppen følge med i en fortsat ekspansion af sit geografiske netværk.

Det er et strategisk fokusområde at realisere det fulde potentiale af synergiene fra den nye, konsoliderede platform, der er skabt ved at samle tre stærke og komplementære forretninger. De internationale virksomheder søger at reducere antallet af leverandører, de skal administrere inden for flytte- og udstationeringsservices, og Santa Fe-gruppen er godt positioneret til at tage yderligere markedsandele ved at tilbyde kunderne én samlet løsning på tværs af fire kontinenter. Santa Fe-gruppen vil fortsætte med at opbygge og udvide relationerne med eksisterende kunder og samtidig videreudvikle og målrette sin palette af services. Det strategiske fokus er rettet mod det globale marked for internationale flytninger, som fortsat er præget af høj vækst, og hvor Santa Fe-gruppen har en betydelig konkurrencemæssig fordel i forhold til de lokale og regionale konkurrenter.

En yderligere styrkelse af aktiviteterne inden for udstationeringsservices er endnu et strategisk vækstområde. Santa Fe-gruppen har opbygget en stærk position i Asien, hvor man tilbyder en omfattende vifte af udstationeringsservices med høje marginer. Baseret på disse unikke kompetencer vil Santa Fe-gruppen ekspandere denne forretning til flere kunder og nye markeder.

Arkivforvaltningsforretningen, som på nuværende tidspunkt tilbydes i hele Asien og i to europæiske lande, er også et strategisk vækstområde.



de. Forretningssegmentet rummer et attraktivt potentiale i takt med, at erhvervscentre i hele verden fortsat vokser og omkostningerne til kontorarealer stiger. Santa Fe-gruppen vil investere i en yderligere geografisk ekspansion og fortsat udvikling af produkter og services i de kommende år.

Strategiske og finansielle mål

Santa Fe-gruppens mål er at opnå en samlet årlig omsætningsvækst på over 5% i DKK. Væksten skal skabes ved en målrettet indsats for at realisere et attraktivt markedspotentiale i de eksisterende regioner samt på nye markeder uden for USA. I lyset af den igangværende konsolidering inden for flytteindustrien forventes marginerne generelt at være under fortsat pres på alle Santa Fe-gruppens markeder på mellemlangt sigt. Det anses derfor ikke for sandsynligt, at Santa Fe-gruppen vil kunne realisere de tidligere forventede marginer på 9-10%. Det forventes dog, at den fortsatte udvidelse af aktiviteterne i de kommende år vil øge omsætningen til mere end de tidligere forventede DKK 3 mia. Målet om en samlet EBITDA på omkring DKK 300 mio. i slutningen af den nuværende planlægningsperiode i 2016 anses derfor stadig som realistisk.

Ambitionen om at etablere en attraktiv equity story i forbindelse med en børsnotering af Santa Fe-gruppen fastholdes. Tidspunktet for en børsnotering vil blive besluttet på grundlag af bestyrelsens vurdering af Santa Fe-gruppens resultater og markedsforholdene.

RISIKOPROFIL

Økonomisk risiko

Santa Fe-gruppen er følsom over for udvikling, som begrænser antallet af globale flytninger, f.eks. en væsentlig nedgang i udenlandske investeringer (FDI) i markeder eller pandemiske sygdomme. Santa Fe-

gruppens store geografiske udbredelse og ekspansion har formindsket eksponeringen over for enkelte regioner og markeder.

Driftsmæssig risiko

Den vigtigste risikofaktor er tab af store erhvervs kunder. Ingen enkeltkunde står for mere end 2% af den samlede omsætning i 2012. For at mindske denne risiko tilbyder Santa Fe-gruppen kunderne ensartede, effektive og integrerede services inden for flytning og udstationering gennem en global serviceplatform og tilstræber løbende at opbygge en pipeline af nye potentielle kunder.

Produkt risiko

Santa Fe-gruppen begrænser produkt risikoen gennem streng kvalitetskontrol af den leverede service via interne kvalitetssystemer og ved overholdelse af branchestandarder samt akkreditering til eksterne kvalitetsprocesser.

UDVIKLING I 2012

Med fuld effekt i 2012 af de tilkøbte Interdean aktiviteter rapporterede Santa Fe-gruppen fortsat to cifrede vækstrater i alle de strategiske forretningsområder, dvs. aktiviteterne inden for udstationeringsservices med højere indtjeningsmarginer, arkivforvaltning, såvel som i antallet af internationale flytninger. Forretningsomfanget mellem Santa Fe-gruppens kontorer i Asien, Europa og Australien steg ligeledes som planlagt.

I tillæg til den fulde effekt fra Interdean blev væksten drevet af målrettede salgs- og markedsføringskampagner for Santa Fe-gruppens udvidede geografiske platform, understøttet af koncernens nye, centraliserede salgs- og markedsføringsfunktion. Nye globale erhvervs kunder blev tilføjet porteføljen af direkte kunder i takt med,

HOVED- OG NØGLETAL - DKK mio.	2012	2011*	2010*
Omsætning	2.542	1.797	640
EBITDA	138	155	69
EBITDA-margin (%)	5,4	8,6	10,8
Primært driftsresultat (EBIT)	95	127	57
Overskudsgrad (%)	3,7	7,1	8,9
Samlede aktiver	2.209	2.051	1.086
Nettoarbejdskapital	86	65	45
Investeret kapital	1.322	1.209	630
Rentebærende nettogæld, ultimo	285	11	37
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	10,9	16,9	18,3
Pengestrømme fra driften	47	115	34
Pengestrømme fra investering	-78	-516	-426
Antal medarbejdere, ultimo	2.925	2.823	1.971
Antal medarbejdere, gennemsnit	2.874	2.397	1.595

*WridgWays blev opkøbt den 16. december 2010 og Interdean den 1. august 2011.

at Santa Fe-gruppen blev inviteret til at deltage i et stigende antal globale udliciteringsrunder som følge af Santa Fe-gruppens øgede rækkevidde og større serviceudbud.

For at understøtte den stigende internationale aktivitet åbnede selskabet i 2. kvartal 2012 et servicekontor i USA, som skal servicere kunder og samarbejdspartnere i Nord- og Sydamerika. I anerkendelse af Afrikas stigende indflydelse og den voksende middelklasse i mange afrikanske lande er mange kunder nu i færd med at udforske, investere og ekspandere i Afrika. I tråd med strategien om at følge kunderne til nye vækstmarkeder har Santa Fe-gruppen etableret et dedikeret team i Afrika, der skal koordinere og udvide serviceydelserne på dette vigtige kontinent.

Globaliseringen er fortsat under de nuværende økonomiske forhold, men efterspørgslen på flytteservices er imidlertid under strukturel forandring, og de globale virksomheder har stor fokus på omkostningsbesparelser. Santa Fe-gruppen udvikler løbende nye services og servicepakker, der imødekommer det aktuelle forretningsklima. Herudover udvikler Santa Fe-gruppen services målrettet til at supportere mennesker, der udstationeres globalt uden støtte fra en arbejdsgiver, og dette ventes at blive et voksende forretningsområde i fremtiden.

I overensstemmelse med strategien om at udvikle Arkivforvaltningsforretningen yderligere blev der indsat en ny dedikeret ledelse i 2012 med henblik på at fastholde væksten i Asien og udforske mulighederne i andre markeder på tværs af den udvidede geografiske dækning.

Integrationen af Interdean i Santa Fe-gruppen er ved at være afsluttet. De resterende projekter, der omfatter de sidste stadier af koncernens IT-plattform, forventes afsluttet i 1. kvartal 2013.

Udfordrende regionale markeder

På trods af den positive udvikling i Santa Fe-gruppens strategiske internationale forretninger blev det samlede resultat overskygget af et kraftigt dyk i efterspørgslen på langdistanceflytninger mellem delstaterne i Australien samt et fald i de europæiske flytteservices som følge af manglende økonomisk vækst i Europa.

I Australien var minesektoren og tilknyttede brancher hårdt ramt af faldet i verdensmarkedspriserne på mineraler og kul i 2012. Det har medført indstilling af marginale og planlagte udviklingsprojekter i mineindustrien i hele landet og ført til omfattende afskedigelser. Denne udvikling har påvirket forbrugertilliden og medført et pludseligt og markant fald i den generelle efterspørgsel på langdistanceflytninger mellem delstaterne, som historisk har været WridgWays' største forretningssegment. Det lykkedes for WridgWays at erstatte den tabte volumen med en større andel af kortdistanceflytninger, om end til lavere marginer.

Det øgede fokus på internationale flytninger efter WridgWays' konsolidering ind i Santa Fe-gruppen har medført en 13% stigning i dette strategisk vigtige segment i 2012. Disse initiativer, kombineret med en meget effektiv omkostningsstyring, har delvist opvejet det markante fald i efterspørgslen på langdistanceflytninger mellem delstaterne.

Den asiatiske forretning oplevede kraftig vækst i udstationerings-services og arkivforvaltning, som opvejede et fald i flytteservices. Samlet var omsætningen uforandret målt i lokale valutaer. Den højere andel af udstationeringsservices styrkede den samlede EBITDA-margin.

I Europa var markedsvilkårene fortsat udfordrende, og den samlede volumen og efterspørgsel på services med højere margin blev begrænset af omfattende omkostningsbesparelser hos mange virksomhedskunder. Særligt forretningen i Storbritannien, som er Interdeans største marked, og de intra-europæiske forretningssegmenter var påvirket af den fortsatte økonomiske krise. Den internationale forretning fortsatte den positive udvikling, understøttet af en tilgang af nye direkte kunder. EMEA opnåede samlet set en mindre omsætningsstigning i forhold til 2011. EBITDA-marginen var påvirket af en højere relativ andel af flytteservices med lavere marginer.

Internationale standarder

Overholdelse af internationale standarder bliver stadig vigtigere for multinationale selskaber. Santa Fe-gruppen har foretaget store investeringer i kvalitetsprogrammer som ISO 9001 kvalitetsledelse, ISO 14001 miljøledelse, ISO 18001 sundhed & sikkerhed, AS/NZS 4801 sundhed & sikkerhed på arbejdspladsen og ISO 271001 information og datasikkerhed. Santa Fe-gruppen har i 2012 indført formelle etiske retningslinjer for alle ledere, som omfatter nul toleranc over for bestikkelse og korruption, kombineret med lanceringen af et e-læringsværktøj vedrørende antibestikkelse og -korruption med krav om test af alle ledere og den nødvendige dokumentation for at sikre kontrollen af den løbende overholdelse. Disse ledelsesmæssige retningslinjer er nu indarbejdet i aftalerne med Santa Fe-gruppens serviceleverandører.

REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Integration af tilkøbte forretninger

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



Omsætning

Santa Fe-gruppens omsætning steg med 41,5% i forhold til 2011 til DKK 2.542 mio. I lokale valutaer steg omsætningen med 32,7%. Eksklusiv Interdean steg omsætningen med 0,8% i lokale valutaer.

FLYTTESERVICES

Omsætningen fra flytteservices steg med 32,7% i lokale valutaer til DKK 2.246 mio., svarende til 88,3% af den samlede omsætning. Stigningen kan primært tilskrives købet af Interdean. Eksklusiv Europa og Mellemøsten faldt omsætningen med 1,3% i lokale valutaer.

Australien

I Australien rapporterede flytteservices uændret omsætning målt i AUD. Omsætningen var drevet af den internationale forretning, som udviklede sig positivt med en tocifret omsætningsstigning. Flytninger fra Australien steg med 16,0% og flytninger til Australien steg med 9,1% i forhold til samme periode i 2011. Den store efterspørgsel på flytteservices til Storbritannien, Asien, USA og New Zealand fortsatte i perioden.

Efterspørgslen på langdistanceflytninger mellem delstaterne var i hele landet væsentligt reduceret som følge af tilbageholdenhed blandt forbrugere og virksomheder. Udviklingen var yderligere påvirket af et stort fald i råvarepriserne, som førte til nedskæringer i hele branchen og indstilling af udviklingsprojekter og investeringer i minesektoren.

Asien

Omsætningen fra flytteservices i Asien faldt med 4,1% i forhold til samme periode i 2011. Faldet skyldes især eliminering af salg mellem selskaberne og, som ventet, tabet af forretning fra samarbejdspartnere i Europa og Australien, som efter købet af WridgWays og Interdean er blevet konkurrenter til Santa Fe-gruppen. Dette havde dog kun

indvirkning på Asien, mens resten af Santa Fe-gruppen generelt har været positivt påvirket af et forøget forretningsomfang mellem Santa Fe-gruppens kontorer i Asien, Europa og Australien.

Europa og Mellemøsten

Santa Fe-gruppens omsætning fra flytteservices i Europa steg en smule i forhold til den samme periode i 2011. Omsætningsstigningen var drevet af gode resultater i Tyskland og Frankrig, hvor nye kunder blev føjet til porteføljen. Markedet for flytteservices er generelt under pres overalt i regionen med det største fald i flytninger inden for Europa. Reduktionen af markedet betød hård konkurrence og lavere marginer. Det største pres på efterspørgslen blev oplevet i Storbritannien og Schweiz, og den nuværende kundeportefølje har ikke genereret den forventede forretningsaktivitet.

UDSTATIONERINGSSERVICES

Omsætningen fra udstationeringsservices steg med 40,5% målt i lokale valutaer til DKK 213 mio. svarende til 8,3% af den samlede omsætning. Eksklusiv Europa og Mellemøsten steg omsætningen med 20,2%. Især Asien havde en stærk underliggende vækst.

Australien

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

Asien

Omsætningen i Asien fra udstationeringsservices steg med 21,7% som følge af øget forretning fra både eksisterende og nye kunder samt stærk ordretilgang fra samarbejdspartnere. Den positive udvikling slog igennem på alle markeder i regionen.

Europa og Mellemøsten

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

ARKIVFORVALTNING

Omsætningen fra arkivforvaltning steg med 15,9% i lokale valutaer til DKK 83 mio., svarende til 3,3% af den samlede omsætning. Eksklusiv Europa og Mellemøsten steg omsætningen med 9,0% i lokale valutaer. Målt i volumen steg forretningen med 14,5%, drevet af kunders fortsatte lageropbygning, men tilførslen af to mindre arkivforvaltningsforretninger i henholdsvis Spanien og Portugal i forbindelse med købet af Interdean bidrog også. Den fortsatte ekspansion af arkivforvaltningsforretningen vil fokusere på Asien samt vækstmarkederne i Central- og Østeuropa.

EBITDA

I 2012 beløb EBITDA sig til DKK 138 mio., svarende til et fald på 11,0% i DKK og et fald på 17,8% i lokale valutaer i forhold til 2011. EBITDA svarede til en EBITDA-margin på 5,4% (8,6%), og var kraftigt påvirket af opbremsningen på det australske marked for langdistanceflytninger mellem delstaterne og lave bruttomarginer for flytteservices i Europa. Når der ses bort fra Interdean, faldt EBITDA med 21,1% i lokale valutaer, svarende til en EBITDA-margin på 7,8% (9,9%).

Australien

Resultatet for Australien var væsentligt lavere end i samme periode af 2011 som følge af det svage marked for langdistanceflytninger, der historisk har været den vigtigste service i produktmikset. Det førte til et skuffende samlet EBITDA på trods af, at den tabte salgsvolumen blev opvejet af kortdistanceflytninger til lavere marginer og et stærkt resultat i den internationale forretning. Den reducerede efterspørgsel på hjemmemarkedet skyldes et fald i råvarepriser i forbindelse med en væsentlig aktivitetsnedgang i minesektoren. Den faldende efterspørgsel fra mine- og energisektoren skabte stor pris-konkurrence, hvilket havde en negativ virkning på marginerne.

Asien

Asien oplevede to cifrede vækstrater i forhold til samme periode året før. Udviklingen skyldes et stærkt resultat fra udstationeringsservices på alle markeder, bortset fra regionen Kina, Hong Kong, Taiwan, og Macau, som var på niveau med sidste år primært som følge af udviklingen i Hong Kong, der mistede forretning fra tidligere partnere, som nu er konkurrenter.

Europa og Mellemøsten

EBITDA fra Europa var påvirket af en stramning af de generelle markedsforhold, lavere marginer som følge af en stor omsætningsandel fra flytteservicekunder med en meget lav EBITDA-margin, samt et fald i flyttemarkedet inden for Europa.

Nettoarbejdskapitalen steg med 30,9% i forhold til 31. december 2011 målt i lokale valutaer som følge af lavere udeståender til leverandører af varer og tjenesteydelser efter indførelsen af standardiserede betalingsbetingelser og procedurer i den europæiske forretning siden overtagelsen heraf, delvist modsvaret af lavere tilgodehavender fra salg i Europa og Australien.

Investeret kapital steg med 10,5% i forhold til 31. december 2011 målt i lokale valutaer på grund af en nettostigning i arbejdskapitalen samt anlægsinvesteringer. De største poster er opførelsen af en ny kontorbygning og lagerbygning i Frankrig samt købet af en grund til opførelse af en lagerbygning i Indonesien.

Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC) blev på 10,6% i lokale valutaer. Eksklusiv Interdean var ROIC på 15,7% (21,1%).

Netto rentebærende gæld udgjorde DKK 285 mio. (DKK 11 mio. pr. 31. december 2011) som følge af finansiering af tilkøb.

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 101 mio. De største poster var opførelsen af en ny kontorbygning og varelager i Frankrig samt købet af en grund til et varelager og et kontorkompleks i Indonesien.

Pengestrømme fra driften udgjorde DKK 47 mio. som følge af årets resultat samt større øvrige tilgodehavender og mindre gæld i forhold til samme periode sidste år.

Pengestrømme fra investering udgjorde DKK -78 mio. som følge af anlægsinvesteringer i grunde og bygninger samt afregning af udskudt betaling vedrørende Interdean opkøbet.

FORVENTNINGER TIL 2013

Santa Fe-gruppen vil i 2013 fortsat forfølge strategien om yderligere at styrke omsætningsgrundlaget og den overordnede indtjening. Markedet for globale flytninger forventes fortsat at vokse, og Santa Fe-gruppens mål er at vinde en stigende andel af det internationale udstationeringsmarked. De største strategiske prioriteter vil være fortsat promovning af Santa Fe's services og gennemførelsen af et omfattende, målrettet salgsprogram henvendt til nye og eksisterende kunder på alle markeder.

Der forventes fortsat svag vækst i australsk økonomi, som hovedsageligt vil være drevet af minedrift, gas- og ingeniørvirksomhed. 2013 er valgår i Australien, og der forventes ikke nogen markant vending i de meget vanskelige indenlandske markedsforhold, der oplevedes i 2012. For Asien forventes der et fortsat flow af udenlandske investeringer til de store markeder, hvilket vil skabe øget aktivitet især i Kina, Hong Kong, Taiwan, Macau og Sydasien. Der forventes en stabilisering af de europæiske økonomier, omend de sandsynligvis ikke vil opleve nogen markant vækst i 2013.

Der forventes en omsætning på omkring DKK 2,6 mia. og en EBITDA på ca. 6,5%. Marginforbedringen i forhold til 2012 baseres på et bedre produktmikset, især i Europa.

RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	2012	2011
Omsætning	2.542	1.797
Vareforbrug	1.687	1.157
Bruttoresultat	855	640
Salgs- og distributionsomkostninger	532	351
Administrationsomkostninger	229	159
Øvrige driftsindtægter	1	2
Øvrige driftsudgifter	0	4
Primært driftsresultat	95	127
Finansielle poster, netto	-12	-7
Resultat før skat	83	120
Skat	24	38
Nettoresultat for perioden	59	82
Fordelt på:		
ØK	46	71
Minoritetsinteresser	13	11

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	2012	2011
Pengestrømme fra driften		
Primært driftsresultat	95	127
Reguleret for:		
Af- og nedskrivninger	43	28
Andre ikke kontante poster	8	5
Ændring i driftskapital	-45	7
Finansielle omkostninger	-19	-8
Finansielle indtægter	1	1
Betalt selskabsskat og andre skatter	36	-45
Pengestrømme fra driften	47	115
Pengestrømme fra investeringer		
Udbytte fra associerede virksomheder		
Investering i anlægsaktiver	-67	-52
Salg af anlægsaktiver	4	2
Køb af virksomheder	-15	-466
Pengestrømme fra investeringer	-78	-516
Pengestrømme fra driften og investeringer	-31	-401
Pengestrømme fra finansiering		
Optagelse af lån	368	6
Tilbagebetaling af lån	-49	-46
Lån fra moderselskab	-199	476
Udbytte til minoritetsaktionærer	-12	-12
Pengestrømme fra finansiering	108	424
Ændringer i likvider	77	23
Likvider, primo	144	118
Valutakursregulering af likvider		3
Likvider, ultimo	221	144

BALANCE - AKTIVER

DKK mio.	2012	2011
Langfristede aktiver		
Immaterielle anlægsaktiver	1.118	1.125
Materielle anlægsaktiver	223	158
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	1
Andre investeringer	13	9
Udskudt skat	11	21
Langfristede aktiver i alt	1.365	1.314
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	17	19
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	440	433
Andre tilgodehavender	166	141
Likvide beholdninger	221	144
Kortfristede aktiver i alt	844	737
Aktiver i alt	2.209	2.051

BALANCE – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

DKK mio.	2012	2011
ØK's andel af egenkapitalen	682	639
Minoritetsinteresser	21	20
Egenkapital i alt	703	659
Forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
Lån	151	115
Udskudt skat	78	92
Andre hensatte forpligtelse	6	32
Pensionsforpligtelser	16	0
Langfristede forpligtelser i alt	251	239
Kortfristede forpligtelser		
Lån	355	39
Gæld til moderselskabet	279	476
Leverandører af varer og tjenesteydelser	368	367
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	3	3
Anden gæld	237	252
Selskabsskat	12	16
Andre hensatte forpligtelser	1	0
Kortfristede forpligtelser i alt	1.255	1.153
Forpligtelser i alt	1.506	1.392
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.209	2.051

*Eksklusiv internt lån på DKK 1.238 mio. relateret til igangværende restrukturering pr. 31. december 2012, som forventes at blive konverteret til egenkapital i 2013.

BÆREDYGTIGHED I SANTA FE-GRUPPEN

MEGATRENDS

KLIMAFORANDRINGER / STIGENDE KUNDEFORVENTNINGER TIL CSR
STIGENDE BRÆNDSTOFPRISER / NYE VÆKSTMARKEDER / TEKNOLOGISK UDVIKLING

KONKURRENCE-PARAMETRE

BEDST SERVICE / PRICE / ENERGI-EFFEKTIV FLÅDE / POSITION PÅ OMDØMME
SOM ANSVARLIG VIRKSOMHED / DE BEDSTE MEDARBEJDERE

VISION

BÆREDYGTIG VÆRDISKABELSE Gennem INNOVATION

Santa Fe-gruppen konstaterer med glæde, at kunder og andre interessenter viser stigende interesse for selskabets arbejde inden for bæredygtighed. Med sin kultur og sine mangeårige investeringer er Santa Fe-gruppen i en god position til at opfylde og overgå kundernes forventninger på CSR-området.

I 2012 har en væsentlig opgave været at integrere de tilkøbte Interdean-aktiviteter i Santa Fe-gruppens rammer. Implementering af Santa Fe-gruppens vigtigste CSR-politikker og systematisk dataindsamling er blevet påbegyndt i seks udvalgte større lande med Interdean virksomheder. I alle de udvalgte lande er implementeringen af CSR-politikker, arbejdsinstrukser og procedurer i gang, og dette vil fremover danne grundlag for en mere effektiv måling og styring af Santa Fe-gruppens bæredygtighedsindsats og indbyrdes benchmarking af virksomhedernes aktiviteter.

Enkelte lande i Asien har fortsat udrulningen af CSR-politikker og arbejdsinstrukser, og implementeringen forventes at ske i 1. og 2. kvartal 2013.

SANTA FE GRUPPEN – UDVALGTE CSR-INDIKATORER	2013	2012*	2012†	2011*
Antal ansatte, ultimo		2.925		2.823
Løn + personalegoder (DKK mio.)		757		514
Gns. antal timers uddannelse (medarbejder/år)	>20	14		15
Kvindelige medarbejdere i procent		35		31
Arbejdsulykker pr. 1.000 ansatte	35	32		71
Arbejdsrelaterede dødsfald	0	0		0
Energiforbrug per medarbejder (gigajoule)		52		49
CO ₂ -udledning (1.000 ton, scope 1 & 2)	<12,8	12,8		10
Brændstofforbrug pr. m ³ transporterede varer (liter)	<3,3	3,3	2,7	3,0
% af hovedleverandører tilsluttet Code of Conduct	>85	76	66	43
Værdi af donationer til velgørenhed (1.000 USD)	>270	237		212

*Tal omfatter udelukkende aktiviteter i Asien og Australien i 2011. For 2012 omfatter tallene aktiviteter i Asien, Australien og seks større europæiske lande.

I lyset af den ressourcekrævende integration af Interdean og den igangværende systematiske implementering af CSR-politikker og processer i Asien og Australien har koncernen besluttet at udsætte et program til nedbringelse af antallet af arbejdsulykker, modregning af CO2-udledninger samt indførelsen af nye risikovurderingsprocedurer i relation til menneskerettigheder. Nedenstående tabel viser udvalgte bæredygtighedsindikatorer for Santa Fe-gruppen.

ANDRE CSR MÅL	2013	2012	2012 T
Modregning af CO2-udledninger for 2012		0%	100%
Talentmanager ansat		1	1
Global udrulning af vigtigste CSR-politikker	100%	85%	95%
Antal ledere, der har gennemført e-læring om antikorrupktion	>200	29	134
Uddannelse af relevante medarbejdere i antikorrupktion	75%	0%	100%

Mennesker – Investeringer i service af høj kvalitet

For at sikre et højt kvalitetsniveau baseret på medarbejdertilfredshed og en acceptabel personaleomsætning arbejder Santa Fe-gruppen på at sikre gode arbejdsbetingelser for alle ansatte og bestræber sig på at være en forbillig arbejdsgiver. Den interne klagehotline har været anvendt et par gange i 2012, og sagerne er behørigt undersøgt og har i visse tilfælde medført disciplinærforanstaltninger. Santa Fe-gruppen har desuden et leverandørregelsæt som sætter samme høje standarder for underleverandører. På nuværende tidspunkt har 76% af leverandørerne tilsluttet sig regelsættet (43% i 2011). Målet er at opnå en tilslutning på over 85% i 2013.

Der henvises til Santa Fe-gruppens fremskridtsrapport under FN's Global Compact for oplysninger om Santa Fe-gruppens donationer til lokale samfundsprojekter, velgørende organisationer og gode formål, herunder selskabets mangeårige donationer til kræftforskning. Ud over direkte at støtte de udvalgte projekter har aktiviteterne den overordnede effekt, at de skaber goodwill og motivation blandt medarbejderne.

Miljø – En udfordring og en prioritet

Som førende inden for logistik har begrænsning af virksomhedens miljøpåvirkning høj prioritet for Santa Fe-gruppen. Dataindsamlingsystemet har styrket Santa Fe-gruppens miljøledelse på tværs af landegrænser og vil blive brugt til at opstille årlige mål. Santa Fe-gruppen vil fortsat stræbe efter højere øko-effektivitet, hvilket er nødvendigt for at sikre konkurrencedygtige priser og modvirke højere brændstoffomkostninger samt stigende CO2-afgifter.

Ruteplanlægning og andre lokale initiativer er indført i dele af den globale forretning, men der kan gøres, og vil blive gjort, mere for at udbrede bedste praksis i hele Santa Fe-gruppen. Brændstofforbruget pr. m3 transporterede varer steg til 3,3 l. i 2012, mod 3,0 l. i 2011 (kun Asien og Australien) på grund af tilgang af den europæiske lastbilflåde.

Økonomi – Klarhed om, hvordan vi driver vores forretning

Med kundernes øgede forventninger på områder som antikorrupktion, arbejdsmiljø og håndtering af underleverandører har førsteprioriteten i 2012 været at indføre Santa Fe-gruppens etiske regelsæt i alle

lande for at skabe fælles regler på dette område. Alle landechefer har underskrevet det etiske regelsæt og deltaget i undervisning via et e-læringsystem. Fremover vil ledere og nøglemedarbejdere hvert år deltage i kurser i antikorrupktion og ikke-diskrimination, og e-læringsprogrammer for medarbejderne vil blive testet og indført.

Mål og prioriteter for 2013

En vigtig prioritet i 2013 bliver udrulningen af det reviderede etiske regelsæt på medarbejderniveau, herunder e-læringsmodulet.

Santa Fe-gruppen vil i 2013 udvikle et formelt evalueringssystem for forsyningskæden med løbende dialog og resultatmåling. Procedurerne for risikovurdering og registrering af hændelser vil også blive yderligere forbedret fra 2013.

Santa Fe-gruppen vil starte et formelt program til nedbringelse af antallet af arbejdsulykker i hele koncernen med det overordnede mål at opnå en reduktion på mindst 10%. Med udrulningen af det nye dataindsamlingsystem i 2012 vil det i 2013 blive muligt for Santa Fe-gruppen at måle og sammenligne sin globale CO2-udledning. Santa Fe-gruppen vil begynde et forsøgsprogram til at opmuntre og tillade kunder at nedbringe CO2-udledninger fra deres flytninger. Det er en langsigtet målsætning at blive CO2 neutral.

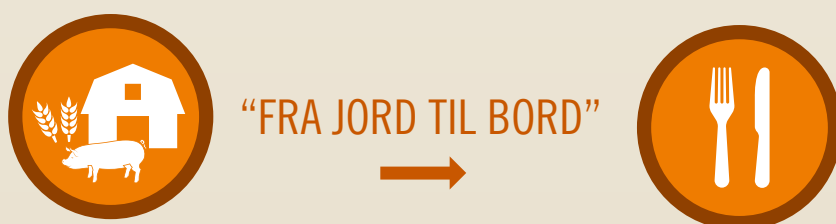
For yderligere oplysninger om Santa Fe-gruppens CSR-indsats og resultater i 2012 og målsætninger for 2013 henvises til Santa Fe-gruppens Global Compact Rapportering om Fremskridt er tilgængelig på <http://www.eac.dk/responsibility.cfm>.



FØDEVARER TIL ENHVER ANLEDNING

Plumrose har fortsat fokus på at vokse og yderligere styrke sin position som markedsleder inden for forarbejdede kødprodukter i Venezuela. Med sin stærke portefølje af kvalitetsprodukter, som markedsføres i de øverste priskategorier er Plumrose godt positioneret til at fortsætte væksten i standard- og lavpriskategorierne.

KONTROL OVER HELE VÆRDIKÆDEN



“Fra jord til bord”-konceptet sikrer Plumrose strategisk kontrol og gør det muligt at producere produkter af høj kvalitet til konkurrencedygtige priser.



Involvering sikrer
omkostningseffektiv forsyning

Kerneforretning med
fuld kvalitetskontrol

Involvering
sikrer effektivitet
og service

PRODUKTVAREMÆRKER

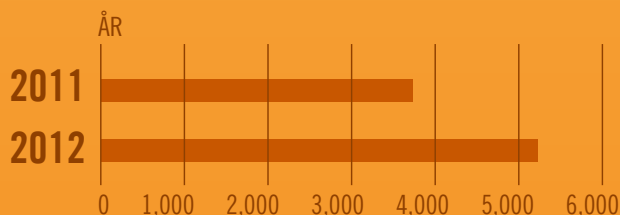


FAKTA I TAL HISTORISK REGNSKABSPRAKSIS

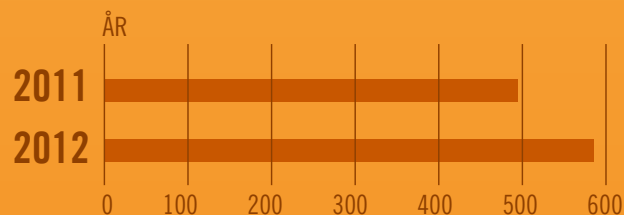


OMSÆTNING

HISTORISK REGNSKABSPRAKSIS
I DKK mio.



EBITDA



OMSÆTNINGSVÆKST

28%

I USD
2011–2012

EBITDA MARGIN

11,3%

2012

INVESTMENT CASE

MARKEDSLEDENDE POSITION

Fra sin markedsledende position kan Plumrose skabe yderligere vækst ved at udvide porteføljen ind i nye produktsegmenter og fødevarer kategorier.

Kapacitetsudvidelse er en forudsætning for at styrke produktsortimentet og øge salgsvolumenen.

HØJ LØNSOMHED

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

PENGESTRØMME TIL NY VÆRDISKABELSE

Pengestrømme fra driften skaber en dynamisk platform for fortsat investering i udvidelse af aktiviteter og langsigtet værdiskabelse trods høj inflation og valutakontrol.

Afkast af den investerede kapital understøtter fortsat den overordnede strategi.

YDERLIGERE EKSPANSION

Markedsledende position, stor efterspørgsel og stærke varemærker skaber et solidt grundlag for yderligere udvidelse af produktsortiment og services på det lokale marked.

Med den økonomiske vækst i på tværs af den latinamerikanske region bliver mulighederne for selektivt at forfølge geografisk ekspansion stadig mere attraktive.

PLUMROSE

STRATEGISK FOKUS FASTHOLDES

Forretningsklimaet i 2012 afprøvede virkelig vores evne for – billedligt talt - at navigere gennem en perfekt storm. Stigende råvarepriser, et fald i vores produktion under forhandlingen af nye overenskomster og et marked oversvømmet af billige fødevarer importeret af staten forud for præsidentvalget er blandt de faktorer, der påvirkede resultatet i de første 3 kvartaler af 2012. Vi gjorde vores bedste for at tilpasse os omstændighederne, men søgte samtidig at fastholde vores strategiske fokus. Vi lancerede en række attraktive nye produkter, fortsatte den intense markedsføring af vores varemærker og styrkede vores produktionsfaciliteter og distributionsnetværk yderligere. Vi forbedrede således vores platform og sikrede dermed, at vi var i stand til at imødekomme den fornyede og forstærkede efterspørgsel, som vi oplevede i årets sidste kvartal.



BENT PORSBORG
CEO

Vi vil videreudvikle platformen og styrke vores markedsposition yderligere i 2013. Det kommende år vil uden tvivl byde på yderligere udfordringer med politisk usikkerhed og store nationaløkonomiske problemer, som der skal findes en løsning på. Men vi vil fastholde fokus og udnytte enhver mulighed for at skabe resultater, som vi har gjort det i de sidste 60 år.

BENT PORSBORG
CEO, PLUMROSE

STRATEGISK FUNDAMENT

Plumrose fastholder fokus på vækst og på at styrke sin position som markedsleder inden for forarbejdede kødprodukter i Venezuela.

Det venezuelanske marked har op mod 30 mio. forbrugere, og en positiv demografisk udvikling over en årrække har skabt en stigende efterspørgsel efter kødprodukter af høj kvalitet. Den venezuelanske økonomi er primært drevet af olieeksport, som har gjort det muligt for regeringen at fastholde et stort offentligt forbrug. Den høje inflation udhuler dog forbrugernes købekraft, og de seneste års økonomiske vækst har derfor ikke haft den ønskede effekt på det overordnede forbrug. En yderligere udfordring er den politisk styrede valutakontrol og den træge administrative proces, som begrænser og komplicerer importen af råvarer til lokale industrier.

Plumrose har i 60 år formået at opbygge og fastholde sin position som markedsleder under skiftende politiske systemer og markedsforhold. I en økonomi med høj inflation er det afgørende for en virksomheds succes, at den er i stand til at overføre omkostningsstigninger til salgspriserne, og at Plumrose har evnet dette kan ses i selskabets stabile økonomiske resultater og stadigt stærkere overordnede position.

Plumroses forbrugerkendskab, kundeservice og kvalitetsprodukter kombineret med effektiv markedsføring og reklamer har spillet en væsentlig rolle i udviklingen af Plumroses varemærker til et niveau, hvor produkter forhandlet under disse mærker er positioneret i højprissegmentet. Ifølge uafhængige undersøgelser fastholder Plumrose og Oscar Mayer deres position som Venezuelas foretrukne og mest anerkendte varemærker inden for skinke- og pølse-kategorierne.

Strategisk retning og prioriteter

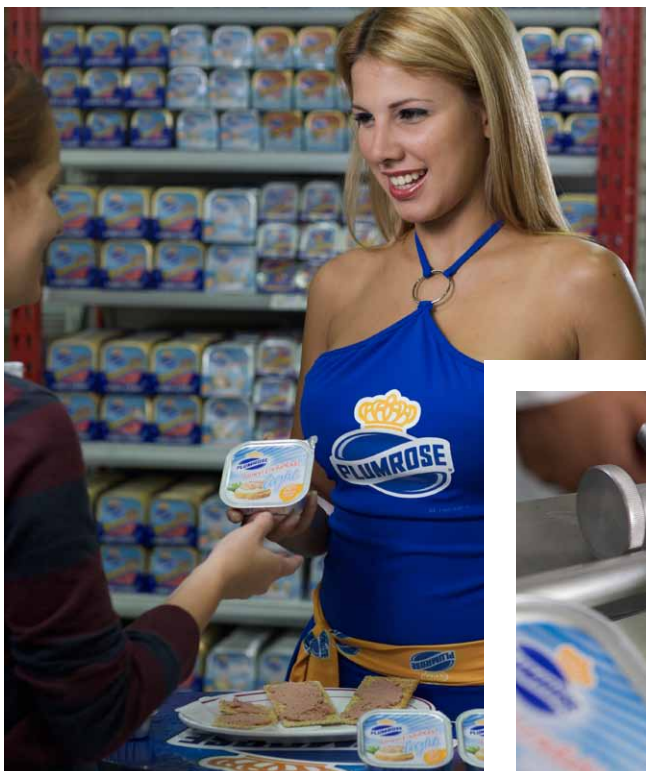
Plumrose forfølger fortsat strategien om at skabe stor vækst og god indtjening på baggrund af sin værdiskabende forretningsmodel.

Plumrose vil vedligeholde den høje varemærkeværdi gennem målrettet udvikling af produkter og emballage. Omfattende markedsførings- og salgsmæssige aktiviteter er afgørende for at positionere Plumroses varemærker og medvirke til lanceringen af produkter i nye kategorier og nye geografiske områder.

Plumroses produktionsfaciliteter og distributionsplatform spiller en væsentlig rolle for virksomhedens videre udvikling. At sikre den nødvendige kapacitet og yderligere effektivisering har strategisk høj prioritet. Andre vigtige fokusområder er sikring af fødevarerens kvalitet og -sikkerhed, medarbejdernes arbejdsmiljø samt håndtering af udledninger og affald. På disse områder overholder Plumrose internationale kvalitets- og miljøstandarder. Særskilte rapporter om Plumroses CSR-strategi, -mål og -initiativer udarbejdes årligt som led i ØK's rapportering under FN's Global Compact.

Strategiske mål

I 2013 vil Plumrose fokusere på at opnå effektiviseringer gennem udnyttelse af de investeringer, der er foretaget i udvidelser af svinefarme og produktionsfaciliteter i det seneste par år, med henblik på at fastholde og forbedre rentabiliteten. Det politiske og økonomiske klima er meget usikkert, og Plumrose må styrke og udnytte sine ressourcer for at modstå denne manglende forudsigelighed og samtidig forsvare sin markedsposition for fremtiden. For at understøtte denne proces har ØK besluttet at udsætte udledningen af udbytte for årene 2008-2011 på USD 34 mio., som endnu ikke er godkendt af de



venezuelanske myndigheder, indtil der er større sandsynlighed for, at godkendelse faktisk kan opnås. I det nuværende klima er det ikke muligt at fastsætte troværdige kvantificerbare mål.

RISIKOPROFIL

Økonomisk risiko

Udsving i olieprisen kan påvirke den venezuelanske økonomi, som i høj grad er afhængig af indtægter fra olieeksport.

Valutarisiko

Plumroses funktionelle valuta er bolivar (VEF), og Plumrose er derfor eksponeret for valutatransaktions- og omregningsrisici ved udsving mellem VEF og andre valutaer. Valutakontrollen, som blev indført i februar 2003, var gældende i hele 2012. Om betydningen af 2013 devalueringen henvises til forventningerne til 2013 på side 37.

Renterisiko

Rentesatser i Venezuela har siden 2005 været reguleret af centralbanken, hvilket har givet væsentlig stabilitet til de lokale finansmarkeder. Plumrose 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 2012 bestod 66% af den samlede låneportefølje af sådanne agrolån med en gennemsnitlig årlig rentesats på 10,7%.

Landerisiko og politiske forhold

Den venezuelanske regering har nationaliseret en række virksomheder med det hovedformål at sikre lokal produktion af basale fødevarer med statsstøtte, hvilket har øget landerisikoen. Plumroses produkter er dog ikke inkluderet i sammensætningen af basale fødevarer. Regeringen har indført priskontrol inden for udvalgte katego-

rier af forbrugsgoder, og selv om Plumroses produkter indtil videre ikke er berørt heraf, er der en risiko for, at det kan ske. Markedet for forbrugsgoder i Venezuela risikerer at blive berørt af politiske tiltag, som kan medføre store ændringer i efterspørgslen.

Produktrisiko

Høj sundhedstilstand i svinebestandene gives højeste prioritet, og Plumrose overholder de højeste standarder inden for biosikkerhed. Dyrene er omfattet af regelmæssige dyrlægecheck og vaccinationsprogrammer.

For at undgå produktkontaminering under produktionsprocessen følger Plumrose internationale standarder for rengøring og hygiejne. De lokale sundhedsmyndigheder inspicerer hvert år produktionsfaciliteterne, ligesom der udføres uafhængige internationale kontrolbesøg.

Råvarerisiko

Svinekød er Plumroses vigtigste råvare, 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 Plumrose 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 2012

Markeds- og makroøkonomisk udvikling

Venezuelas økonomi har oplevet vækst i det seneste år, men inflationen er fortsat høj. Forbruget af forædlede kødprodukter er faldet som følge af forbrugernes lavere købekraft. Plumrose blev yderligere

HOVED- OG NØGLETAL RAPPORTERET (IAS 29)

DKK mio.	2012	2011	2010
Omsætning	5.603	4.477	3.218
EBITDA	425	415	298
EBITDA-margin (%)	7,6	9,3	9,3
Primært driftsresultat (EBIT)	226	258	187
Overskudsgrad (%)	4,0	5,8	5,8
Samlede aktiver	4.510	3.960	2.343
Nettoarbejdskapital	1.465	1.358	727
Investeret kapital	3.521	2.890	1.725
Rentebærende nettogæld, ultimo	1.496	1.179	531
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	13,3	18,1	15,0
Antal medarbejdere, ultimo	3.686	3.567	3.349
Antal medarbejdere, gennemsnit	3.627	3.458	3.331

ramt af et konfliktsøgende arbejdsmiljø og lav produktivitet i forbindelse med overenskomstforhandlingerne. Op til præsidentvalget i oktober, blev markedet for Plumroses produkter herudover hårdt svækket af den almindelige økonomiske og politiske turbulens, ligesom regeringsimport og -distribution af lavprisfødevarer bidrog til en yderligere svækkelse af efterspørgslen efter de dyrere, lokal producerede produkter. Sammenlagt betød disse forhold en mindre reduktion i salgsvolumen af egne produkter i løbet af 2012 sammenlignet med 2011.

I juni 2012 blev der indgået tre-årige overenskomster for La Montserratina og fodermøllen, og i september 2012 blev der indgået en aftale med Plumroses fagforening for den næste tre års periode fra 1. september 2012.

Stigende verdensmarkedspriser på majs og soja betød en kraftig stigning i foderstofpriserne, hvilket påvirkede svinefarmenes rentabilitet.

Produktiviteten kom tilbage til normalt niveau efter indgåelse af overenskomsterne, og efterspørgslen vendte tilbage med fuld styrke efter præsidentvalget den 7. oktober 2012. I november måned opnåede Plumrose den højeste månedlige produktion nogensinde.

Præsident Hugo Chávez blev genvalgt for endnu en 6-årig præsidentperiode (2013-2019). Den penge-, skatte- og valutapolitik, der har været ført i de foregående år, forventes således at fortsætte.

Den 27. februar 2012 offentliggjorde den statslige priskontrol "National Superintendence of Costs and Prices", SUNDECOP, nye kontrolrede priser på 612 produkter inden for produktkategorierne personlig pleje, frugtjuice og baby mad. Derpå følger overvågningen af lægemiddel- og sundhedsbehandlingssektorerne. Med denne prioritering af andre sektorer forventes det fortsat, at overvågningen af priserne på charcuterivarer vil være udskudt i den nærmeste fremtid.

Stærke varemærker

Den stærke portefølje af varemærker var med til at modvirke effekten af det faldende forbrug og markedsnedgangen. Plumrose formåede at opveje omsætningsfaldet i mange produktkategorier ved prisforhøjelser.

HOVED- OG NØGLETAL PROFORMA (HISTORISK REGNSKABSPRAKSIS)

DKK mio.	2012	2011	2010
Omsætning	5.203	3.743	2.956
EBITDA	588	496	408
EBITDA-margin (%)	11,3	13,3	14,4
Primært driftsresultat (EBIT)	496	427	357
Overskudsgrad (%)	9,5	11,4	12,1
Samlede aktiver	3.756	3.418	1.992
Nettoarbejdskapital	1.418	1.306	712
Investeret kapital	2.499	2.125	1.267
Rentebærende nettogæld, ultimo	1.496	1.179	532
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	25,4	29,2	26,2
Pengestrømme fra driften	133	-251	83
Pengestrømme fra investeringer	-384	-358	-223

Selskabet gennemførte sin første store reklamekampagne for La Montserratina-mærket, som styrkede varemærket i de eksisterende markeder og understøttede den gradvise landsdækkende lancering i nye regioner.

Nye, innovative produkter blev introduceret for at opfylde forbrugernes behov: nye sampakninger med Plumrose skinke og kalkunbryst, Plumrose kalkunpølser, Plumrose skinke med Omega 3, Oscar Mayer skiveskåret bacon i 150 gram-pakninger og tre nye juleprodukter. Endvidere blev andre produkter, som midlertidigt var taget ud af sortimentet, relanceret på markedet for at skabe yderligere salgsmuligheder.

I juli 2012 blev Plumroses nye serie af frostvarer lanceret med ti nye produkter, der blev godt modtaget af forbrugerne. Serien omfatter bl.a. kyllingeburgere, bøf milanese, oksekødboller, svinekoteletter og barbeque spareribs.

Plumrose vil fortsat understøtte salget og varemærkerne med reklamekampagner i alle medier samt gennem forretningsfremstød ude hos forhandlerne. Derudover har der været en betydelig vækst i aktiviteterne via de sociale medier (f.eks. Facebook ® og Twitter ®). Plumroses hjemmeside (www.plumrose.com) blev relanceret i slutningen af juli.

Investeringer i øget effektivitet

På svinefarmene blev de første svin fra farmenes seneste udvidelse slagtet, og den ugentlige forsyning af egne svin blev således øget. På AFI-farmen blev der opført en uddannelsesfacilitet for at forbedre efteruddannelse af medarbejderne.

På begge farme blev der udført en delvis renovering af staldene med henblik på forbedring af arbejdsforhold, dyrenes velfærd og deraf følgende forøgelse af driftseffektiviteten.

På La Montserratina-fabrikken blev et stort nyt emballageområde taget i brug. Udvidelsen frigjorde et vigtigt produktionsareal, så produktionskapaciteten kunne forøges.



På Cagua-fabrikken blev arbejdet med at installere en ny produktionslinje til skinker påbegyndt. Den nye kapacitet tages i brug i 1. kvartal 2013, og den øgede produktionsvolumen vil blive brugt til standard- og lavprissegmenterne.

Et nyt køle- og fryselager blev installeret i Ciudad Bolivar og bidrog med øget fryse- og driftskapacitet.

REGSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Præsentation af regnskabsmæssig udvikling

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

Inflation

Den akkumulerede officielle inflation i 2012 var 20,1% mod 27,6% i 2011, hvilket var den laveste inflation i de seneste 6 år.

Bruttonationalprodukt

Venezuelas økonomi voksede med 5,5% i 2012, primært drevet af offentlige investeringer i byggesektoren.

Proformata (historisk regnskabspraksis)

Omsætningsvækst højere end volumenvækst

Omsætningen i 2012 steg med 39,0% i forhold til 2011 og blev DKK 5.203 mio. I USD var væksten på 28,4% på grund af stigningen i de gennemsnitlige nettopriser kombineret med øget salgsvolumen af fersk kød med lav værdiskabelse, sampakninger, svin og foderstoffer.

Salgsvolumen af egne kvalitetsprodukter af forædlet kød oplevede et fald på 0,7% i forhold til 2011, primært som følge af en nedgang i driftsaktivitet i forbindelse med forhandlingen af nye medarbejderoverenskomster i 3. kvartal 2012. Faldet blev dog delvist opvejet af et godt julesalg i 4. kvartal og vækst i alle andre segmenter (fersk kød, sampakninger, svin og foderstoffer) i 2012.

EBITDA

EBITDA på DKK 588 mio. (DKK 496 mio.) var 18,5% højere end i 2011. Målt i USD var stigningen på 10,1%. EBITDA-marginen var på 11,3%, hvilket var 2,0 procentpoint lavere end i 2011. 4. kvartal 2012 var positivt påvirket af tilbageførsel af hensættelser og periodiseringer på DKK 81 mio. Tilbageførslen vedrører andre skatter, afsatte personalerelaterede omkostninger og hensættelser til skatter i forbindelse med retssager, som nærmere omtalt herunder:

- Hensættelser til andre skatter vedrørende 2011 på DKK 37 mio. er tilbageført, idet skattemyndighederne har godkendt afholdte omkostninger i forbindelse med interne projekter og geninvestering i Plumrose som alternativ til betaling af visse andre skatter.
- Afsatte personalerelaterede omkostninger på DKK 34 mio. vedrørende 2010-2011 er tilbageført i forbindelse med en gennemført afstemning til det sociale register efter myndighedernes implementering af et nyt system (TIUNA).
- DKK 10 mio. hensat til afsluttede skattesager vedrørende 2008-2010 er tilbageført.

Ovenstående tilbageførsler blev delvist udlignet af hensættelser til omkostninger relateret til personaleydelse på DKK 46 mio. som følge af vilkårene i den nye arbejdslov.

EBITDA-marginen reguleret for tilbageførte hensættelser og periodiseringer udgjorde 10,6%.

Ud over ovennævnte hensættelser var EBITDA-marginen påvirket af:

- Faldende salgsvolumen på grund af mangel på færdigvarer som følge af arbejdernes nedsatte effektivitet under overenskomstforhandlingerne.
- Væsentlig global stigning i priserne på majs- og sojabønne, hvilket påvirkede foderstofpriserne og dermed omkostningerne til svineproduktionen.
- Stigning i andre råvarepriser (herunder kyllinge- og kalkunkød).
- Lønstigninger for ufaglærte i henhold til den nye overenskomst, der trådte i kraft i 2012 med højere produktionsomkostninger til følge.
- Lønstigninger til medarbejderne i 2012, der oversteg den officielle inflation.

Nettoarbejdskapitalen steg med 10,4% i USD i forhold til ultimo 2011 på grund af større tilgodehavender som følge af omsætningsvækst i 4. kvartal 2012. Dette blev delvist opvejet af en stigning i gæld som følge af forhandlinger om forlængede betalingsfrister for lokale svineopdrættere, kyllinge- og kalkunleverandører kombineret med fortsatte administrative forsinkelser i forbindelse med godkendelse af pengeoverførsler i fremmed valuta. Varelagene var 2,8% højere end i 2011 målt i USD.

Investeret kapital steg med 19,4% i USD i forhold til slutningen af 2011 som følge af investeringer i materielle anlægsaktiver kombineret med ovennævnte stigning i nettoarbejdskapitalen.

Forrentning af investeret kapital (ROIC) var på 25,4% på årsbasis, hvilket var 3,8 procentpoint lavere end i 2011.

Investeringer

Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 394 mio., hvoraf DKK 221 mio. blev investeret i produktions- og distributionsfaciliteter til udvidelse af kapaciteten. DKK 160 mio. blev investeret i svinefarmene og fodermøllen, primært i forbindelse med udvidelsen af svinefarmene.

Endvidere blev der investeret DKK 13 mio. en ny vaskeriservice-enhed, der fungerer som vaskeri for alt arbejdstøj i Plumrose og fremover vil yde den samme service til La Montserratina og andre eksterne virksomheder.

Rentebærende nettogæld ved udgangen af 2012 udgjorde DKK 1.496 mio. (DKK 1.179 mio.), hvilket var 28,9% højere end i 2011 i USD, primært som følge af investeringer i materielle anlægsaktiver. Endvidere blev de likvide beholdninger reduceret som følge af en udbyttebetaling til moderselskabet i 1. kvartal på USD 12,0 mio. Kort- og langfristet gæld udgjorde DKK 1.754 mio. (DKK 1.650 mio.).

66% af låneporteføljen består af agrolån. Den gennemsnitlige rente var på 10,7% (13 % p.a.).

For at konsolidere Plumrose forretningen i det lokale regnskab er det blevet besluttet midlertidigt at tilbageføre udbytteudlodninger for 2008-2011 på USD 34 mio., der endnu ikke er blevet godkendt af CADIVI.

FORVENTNINGER TIL 2013 (RAPPORTERET I OVERENSSTEMMELSE MED IAS 29)

Devalueringen af bolivar (VEF) med 46,5% over for USD pr. 13. februar 2013 vil medføre et vanskeligt forretningsklima i 2013 med lavere økonomisk vækst, højere inflation og en udhulet købekraft. I dette vanskelige marked vil Plumrose – som ved alle tidligere devalueringer – søge at afbøde virkningen gennem dynamisk prisstyring, nye produktlanceringer i alle prissegmenter og ved løbende at skabe effektiviseringer i hele værdikæden.

Efter at efterspørgslen er blevet styrket i 4. kvartal 2012 er det Plumroses mål at fortsætte den positive udvikling i 2013. Tiltagene til udvikling af forretningen vil bl.a. sigte mod produkter, der tager højde for den lavere købekraft, og efter den vellykkede lancering af et sortiment af frostvarer i 2012 vil Plumrose overveje at øge aktiviteten i dette segment ved at udvide det eksisterende sortiment og gå ind i andre, relaterede frostvarekategorier.

Den geografiske udbredelse af La Montserratina-varemærket fortsætter gennem Plumroses unikke distributionsplatform.

Inflationen forventes at blive omkring 30% i 2013.

Der forventes en omsætning på omkring DKK 6,1 mia. med en EBITDA-margin på ca. 3,0%. Som følge af den specielle politiske og økonomiske situation i Venezuela er forventningen imidlertid forbundet med stor usikkerhed og den vil således meget sandsynligt ændre sig i årets løb.

ØK følger situationen i Venezuela tæt og vil opdatere forventningerne efterhånden som forretningsklimaet i Venezuela bliver mere forudsigeligt.

Hyperinflationstilpasset regnskabspraksis (IAS 29)

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

- Omsætningen stiger som følge af tilpasning til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen og indtil 31. december 2012.
- 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 2012.
- Primært driftsresultat (EBIT) falder på baggrund af de højere afskrivninger som følge af inflationstilpasning af anlægsaktiver for ændringer i det generelle prisindeks fra transaktionsdatoen til den 31. december 2012.
- Samlede aktiver stiger, primært som følge af tilpasning af anlægsaktiver til et højere, inflationsjusteret niveau, som afspejler den aktuelle købekraft.

HOVED- OG NØGLETAL PROFORMA (HISTORISK REGNSKABSPRAKSIS)

RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	2012	2011
Omsætning	5.203	3.743
Vareforbrug	3.660	2.519
Bruttoresultat	1.543	1.224
Salgs- og distributionsomkostninger	794	571
Administrationsomkostninger	225	181
Øvrige driftsindtægter	13	2
Øvrige driftsomkostninger	14	0
Øvrige skatter	27	47
Primært driftsresultat	496	427
Finansielle poster, netto	-199	-159
Resultat før skat	297	268
Skat	18	-75
Nettoresultat for perioden	279	343
Fordelt på:		
ØK	246	279
Minoritetsinteresser	33	64

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	2012	2011
Pengestrømme fra driften		
Primært Driftsresultat	496	427
Reguleret for:		
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande	92	69
Andre ikke kontante poster	-5	57
Ændring i driftskapital	-151	-576
Finansielle omkostninger	-207	-189
Finansielle indtægter	7	30
Betalt selskabsskat og andre skatter	-99	-69
Pengestrømme fra driften	133	-251
Pengestrømme fra investeringer		
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-394	-310
Salg af anlægsaktiver	10	15
Køb af virksomheder		-63
Pengestrømme fra investeringer	-384	-358
Pengestrømme fra driften og investeringer	-251	-609
Pengestrømme fra finansiering		
Optagelse af lån	500	1.060
Tilbagebetaling af lån	-371	-216
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder	0	-22
Royaltybetalinger til ØK's moderselskab*	-84	
Pengestrømme fra finansiering	45	822
Ændringer i likvider	-206	213
Likvider, primo	471	252
Valutakursreguleringer af likvider	-7	6
Likvider, ultimo	258	471

*) Betalt udbytte til moderselskabet i 2012 beløber sig til USD 12,0 mio (DKK 68 mio.) Udbyttet blev betalt ved brug af USD købt via statsobligationer og bogføres til SITME vekselkursen på VEF/USD 5,30. Som følge heraf beløb cash flow påvirkningen af betalt udbytte sig til USD 14,8 mio. (DKK 83,7 mio.).

BALANCE - AKTIVER

DKK mio.	2012	2011
Langfristede aktiver		
Immaterielle anlægsaktiver	1	2
Materielle anlægsaktiver	1.244	976
Svinebestande	29	16
Udskudt skat	303	264
Langfristede aktiver i alt	1.577	1.258
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	977	966
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	782	559
Andre tilgodehavender	162	164
Likvide beholdninger	258	471
Kortfristede aktiver i alt	2.179	2.160
Aktiver i alt	3.756	3.418

BALANCE - EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

DKK mio.	2012	2011
ØK's andel af egenkapitalen	883	844
Minoritetsinteresser	45	88
Egenkapital i alt	928	932
Forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
Lån	1.104	982
Udskudt skat	0	9
Andre hensatte forpligtelser	58	43
Langfristede forpligtelser i alt	1.162	1.034
Kortfristede forpligtelser		
Lån	650	668
Leverandører af varer og tjenesteydelser	341	219
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	378	270
Anden gæld	276	222
Selskabsskat	8	37
Andre hensatte forpligtelser	13	36
Kortfristede forpligtelser i alt	1.666	1.452
Forpligtelser i alt	2.828	2.486
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.756	3.418

BÆREDYGTIGHED I PLUMROSE

MEGATRENDS

BEFOLKNINGSTILVÆKST / FEDME OG FEJLERNÆRING / FOKUS PÅ SUNDE FØDEVARER
STIGENDE RÅVAREPRISER / NYE VÆKSTMARKEDER EFTERSPØRGER KØD / KLIMAFORANDRINGER

KONKURRENCEPARAMETRE

PRIS / KVALITET OG FØDEVARESIKKERHED / SUNDHED / DYREVELFÆRD
POSITION PÅ VÆKSTMARKEDER / LICENCE TO OPERATE / DE BEDSTE MEDARBEJDERE

VISION

LANGSIGTET FORRETNINGSSUCCÉS
GENNEM ANSVARLIGHED OG INNOVATION

Plumrose har i 2012 nået en række mål for forbedringer inden for miljøledelse, dyrevelfærd og bidrag til ernæring og sundhed i lokalsamfundene. Plumrose har indført beregning af energiforbrug og CO₂-udledninger, som vil blive anvendt til fremtidig benchmarking.

Tabellen viser udvalgte bæredygtighedsindikatorer for Plumrose.

Mennesker – Styrkelse af sundhed og ernæring

Da Plumrose udelukkende fokuserer på Venezuela, er det afgørende, at forretningen tydeligt udviser samfundsansvar. Plumrose investerer således fortsat i medarbejdergoder og sundhed samt i arbejdet med at fremme sunde madvarer og ernæring for at modarbejde fejlerenæring og livsstilssygdomme.

Plumrose anses som en foretrukket arbejdsgiver i Venezuela. 78% af Plumroses ansatte på 12 arbejdssteder er organiseret i seks forskellige fagforeninger og dækket af overenskomster med personalegoder, der regnes blandt de bedste i Venezuela. I 2012 brugte Plumrose næsten USD 14,9 mio. (-6%) på personalegoder og produktionsfremmende incitamenter ud over faste lønninger.

PLUMROSE – UDVALGTE CSR-INDIKATORER	2013	2012	2012T	2011
Antal ansatte, ultimo		3.686		3.567
Gennemsnitlig anciennitet (år)	>8,3	8,3	>8,1	8,1
Gns. antal timers uddannelse (medarbejder/timer)		28,1	>22	22,0
Arbejdsulykker/medarbejder*	0,27	0,27	<0,26	0,29
Arbejdsrelaterede dødsfald	0	0	0	0
Kvindelige medarbejdere i procent		15		16
Vandforbrug (l/kg i kødforædlingsfabrik)	<8,6	8,6	9,2	9,6
CO ₂ -udledning (1.000 ton, scope 1 & 2)**	<88,3	90,2		402
CO ₂ -udledning, svinefarmen (ton pr. svin)**		0,29		0
CO ₂ -udledning, forarbejdning af kød (ton CO ₂ /ton kød)**		0,48		
Værdi af donationer til uddannelsesprogrammer (1.000 USD)		331		248
Donationer af egne produkter (1.000 USD)		33		41

* Antallet af arbejdsulykker (2011) omfatter ikke La Montserratinas aktiviteter.

** Energiforbrug og CO₂-udledninger er kun tilgængelige for 2012

Plumrose investerer løbende i at opgradere produktionsfaciliteter og uddanne medarbejderne. Forbedring af fødevarer sikkerheden er en løbende proces, og kunderne stiller stigende krav til produktionsfaciliteterne. Plumrose søsatte i 2012 en række initiativer til forbedring af hygiejnestandarder.

ANDRE CSR MÅL	2013	2012	2012 T	2011
ISO 14001 på fodermølle	100%	70%	100%	
Foderkonverteringssats	<2.60	2.60	2.62	2.72
Fjernelse af faste stoffer i gødning	>45%	>40%	>33%	30%

Fejlnæring er officielt anerkendt som et sundhedsproblem i Venezuela, og sideløbende med kerneforretningen er Plumrose derfor fortsat engageret i at fremme sundhed og ernæring ved at stille viden og ressourcer til rådighed i lokalsamfundene i form af uddannelsesprogrammer. Det første to-årige forløb af Plumroses ernæringsuddannelsesprogrammer i lokalsamfundene blev afsluttet i 2012. Resultatet viser, at den generelle viden om ernæring og sundhed er steget med 28%, hvilket skaber reelle ændringer af vaner og sundere livsstil. Antallet af fejlnærede børn i risikogruppen faldt med 75%, og antallet af overvægtige børn faldt med 32% i de seks skoler, der deltog i programmet. I 2013 vil programmet fortsætte på 6 skoler.

Plumrose har investeret USD 330.000 i uddannelsesprogrammer (+33%). Plumrose har også doneret egne produkter til kommuner, det offentlige og NGO'er for et samlet beløb på over USD 140.000.

Miljø – Miljøledelsessystem

Den systematiske anvendelse af det IT-baserede miljødataindsamlingsystem blev konsolideret i 2012 og udvidet til også at omfatte La Montserratina-forretningen. Fodermøllen har forberedt sig til sin første ISO 14001-revision i 2012, og den endelige certificering forventes at finde sted i 2013. Der er planlagt forberedelser til yderligere ISO-certificeringer i andre produktionsenheder i 2013.

Der blev udført studier for at sikre bedre dyrevelfærd, og der blev udført store ombygninger af stalde på begge svinefarme i 2012. Installation og driftstest af åbne drægtighedsområder vil blive påbegyndt i 2013.

Økonomi – System for forretningsetik forbedret

Plumrose har indført en ny og forbedret whistleblowerordning med fire forskellige måder at rapportere brud på det etiske regelsæt i fuld fortrolighed. Overholdelse af regelsættet sikres endvidere gennem et permanent internt kontrolprogram, hvor der rapporteres direkte til den administrerende direktør. Et dedikeret team planlægger løbende gennemgang af procedurer og resultater for alle operationer henover året. Der blev ikke rapporteret eller rejst beskyldninger om korruption i løbet af 2012.

Mål og prioriteter for 2013

Plumrose vil bruge det forbedrede dataindsamlingsystem på bæredygtighedsområdet til at følge op på sin løbende CSR-indsats.

I 2013 vil Plumrose intensivere indsatsen for at reducere antallet af arbejdsulykker med det overordnede mål at reducere sådanne hændelser med mindst 10%.

Udviklingen af miljødataindsamlingsystemet vil have prioritet i 2013, og det er Plumroses målsætning at reducere CO₂-udledningen med 2% i 2013.

For yderligere oplysninger om Plumroses CSR-indsats og resultater i 2012 og målsætninger for 2013 henvises til Plumroses Global Compact Rapportering om Fremskridt tilgængelig på <http://www.eac.dk/responsibility.cfm>.

REGNSKAB FOR KONCERNEN

INDHOLD

Koncernresultatopgørelse	44
Totalindkomstopgørelse	45
Koncernbalance	46
Egenkapitalopgørelse	47
Pengestrømsopgørelse for koncernen	48

Noter

1	Regnskabspraksis for koncernregnskabet	49
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	54
3	Ny regnskabsregulering	55
4	Driftssegmenter	56
5	Andre driftsindtægter	57
6	Andre driftsudgifter	57
7	Finansielle poster	57
8	Skat af resultat	58
9	Indtjening pr. aktie	59
10	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	59
11	Antal ansatte	60
12	Lønninger, pensioner, vederlag m.v.	60
13	Incitamentsprogrammer	60
14	Immaterielle anlægsaktiver	63
15	Materielle anlægsaktiver	65
16	Svinebestande	66
17	Af- og nedskrivninger	66
18	Finansielle anlægsaktiver	66
19	Finansielle aktiver og forpligtelser pr. kategori	67
20	Aktiekapital og egne aktier	68
21	Varebeholdninger	68
22	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	68
23	Andre tilgodehavender	69
24	Andre hensatte forpligtelser	69
25	Pensionsforpligtelser	69
26	Anden gæld	71
27	Lån	71
28	Kredit-, valuta- og renterisiko	72
29	Andre ikke kontante poster	75
30	Ændring i driftskapital	75
31	Tilkøb af forretningsenheder	76
32	Eventualforpligtelser	79
33	Leasingforpligtelser	79
34	Nærtstående parter og ejerforhold	79
35	Transaktioner med nærtstående parter	79
36	Regnskabsmæssig effekt af Venezuelas status som hyperinflationsøkonomi	80
37	Begivenheder efter balancedagen inklusiv devaluering i 2013	81

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. februar 2013

A/S Det Østasiatiske Kompagni

Direktion

Niels Henrik Jensen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Preben Sunke
Næstformand

Connie Astrup-Larsen

Mats Lönnqvist

Til aktionærene i A/S Det Østasiatiske Kompagni**Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Det Østasiatiske Kompagni for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 27. februar 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Ridder Olsen
statsaut. revisor

Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor

BESTYRELSE



Henning Kruse Petersen
Formand
Direktør, 2KJ A/S
Indtrådte i bestyrelsen i 2006
Født 1947, dansk nationalitet.

Øvrige Bestyrelseshverv:
Formand for bestyrelsen:
Sund & Bælt Holding A/S
A/S Storebælt
A/S Øresund
A/S Femern Landanlæg
Femern A/S
C.W. Obel A/S
Den Danske Forskningsfond
Scandinavian Private Equity
Partners A/S
Socle du Monde ApS
Erhvervsinvest Management A/S

Næstformand for bestyrelsen:
Asgard Ltd.
Skandinavisk Holding A/S
Skandinavisk Holding II A/S
Fritz Hansen A/S
Øresundsbro Konsortiet

Bestyrelsesmedlem:
Scandinavian Tobacco Group A/S
William H. Michaelsens Legat
Scandinavian Private Equity A/S
A/S Det Østasiatiske Kompagnis
Almennyttige Fond
Tesch Allé ApS
Midgard Group, Inc.

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

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2012:
17.866
Uafhængigt medlem



Preben Sunke
Næstformand
Koncernøkonomidirektør og medlem
af direktionen for Danish Crown A/S
Indtrådte i bestyrelsen i 2007.
Født 1961, dansk nationalitet.

Øvrige Bestyrelseshverv:
Formand for bestyrelsen:
Emidan A/S
Fan Milk International A/S
Danish Crown Insurance a/s

Næstformand for bestyrelsen:
Agri-Norcold A/S

Bestyrelsesmedlem:
ESS-FOOD A/S
Sudasø A/S
Slakteriernes Arbejdsgiverforening
Skandia Kalk Holding ApS

Særlige kompetencer:
Erfaring som direktør og
bestyrelsesmedlem i internationale
fødevarekoncerner, økonomi,
finansiering, regnskab, revision,
risikostyring, køb og salg af
virksomheder.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2012:
2.800
Uafhængigt medlem



Connie Astrup-Larsen
Administrerende direktør for
KOMPAN A/S
og KOMPAN Holding A/S
Indtrådte i bestyrelsen i 2007.
Født 1959, dansk nationalitet.

Øvrige Bestyrelseshverv:
Medlem af bestyrelsen i:
Eksport Kredit Fonden
Eksport Kredit Finansiering A/S

Formand af bestyrelsen
i selskaber ejet af KOMPAN A/S:
KOMPAN Norge AS, Norge
KOMPAN Holding Norway AS, Norge
Lek & Sikkerhet AS, Norge
Lek & Sikkerhet AB, Sverige
KOMPAN Holding Sweden, Sverige
KOMPAN GmbH, Tyskland
KOMPAN Holding Germany, Tyskland
KOMPAN NV/SA, Belgien
KOMPAN SA, Frankrig
KOMPAN Ltd., England
The Play Practice Ltd., Scotland
Juegos KOMPAN S.A, Spanien
KOMPAN, Inc., USA
KOMPAN Russia A/S, Rusland
OOO KOMPAN, Rusland
KOMPAN Italy, A/S, Italien
KOMPAN Italia, Srl., Italien
KOMPAN Commercial Systems SA,
Belgien
Dica A/S, Danmark

Medlem af bestyrelsen
i selskaber ejet af KOMPAN A/S:
Megatoy Play Systems Pty Ltd,
Australien
KOMPAN Playscape Pty Ltd,
Australien

Særlige kompetencer:
Erfaring med opbygning, udvikling
og internationalisering af
varemærkevirksomheder, ledelse,
salg og markedsføring, opkøb af
virksomheder.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2012:
2.200
Uafhængigt medlem



Mats Lönnqvist
Verkställande Direktör, Resolvator
AB, Sverige.
Indtrådte i bestyrelsen i 2006.
Født 1954, svensk nationalitet.

Øvrige Bestyrelseshverv:
Formand for bestyrelsen:
Evidensia Djursjukvård Holding AB,
Sverige
Relacom Management AB, Sverige

Bestyrelsesmedlem:
Biolin Scientific AB, Sverige
Bordsjö Skogar AB, Sverige
Camfil AB, Sverige
Ovacon AB, Sverige
Payair Technologies AB, Sverige
Spendrups Bryggeri AB, Sverige
Sveafastigheter fastighetsfonder,
Sverige

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

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2012:
2.000
Uafhængigt medlem

DIREKTION & MANAGEMENT TEAM

Niels Henrik Jensen

Direktion
Administrerende direktør & CEO
siden 1. januar 2006

Viceadministrerende direktør og
medlem af Executive Management
Team siden 1998.
Ansæt i A/S Det Østasiatiske
Kompagni i 1979
Født 1954, dansk nationalitet.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2012:
10.000

Michael Østerlund Madsen

Koncernfinansdirektør
siden 1. januar 2006

Medlem af the Executive
Management Team siden 2006.
Ansæt i A/S Det Østasiatiske
Kompagni i 1999
Født 1963, dansk nationalitet.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2012:
1.000

Lars Lykke Iversen

Senior Vice President i A/S Det
Østasiatiske Kompagni siden 2001
CEO i Santa Fe-gruppen siden 1990

Medlem af Executive Management
Team siden 2001.
Ansæt i A/S Det Østasiatiske
Kompagni i 1972
Født 1954, dansk nationalitet.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2012:
1.000

Bent Ulrik Porsborg

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

Medlem af Executive Management
Team siden 1998.
Ansæt i A/S Det Østasiatiske
Kompagni i 1977
Født 1957, dansk nationalitet.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2012:
7.000

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

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2012	2011
Omsætning	4	8.145	6.274
Produktionsomkostninger		5.899	4.367
Bruttoresultat		2.246	1.907
Salgs- og distributionsomkostninger		1.408	1.067
Administrationsomkostninger		526	434
Andre driftsindtægter	5	15	5
Andre driftsudgifter	6	14	24
Andre skatter		33	57
Primært driftsresultat		280	330
Finansielle indtægter	7	278	251
Finansielle omkostninger	7	242	244
Andel af resultat i associerede virksomheder	18	3	2
Resultat før skat		319	339
Skat af resultat	8	136	97
Årets resultat		183	242
Fordelt på:			
Moderselskabet ØK's aktionærer		141	162
Minoritetsinteresser		42	80
Indtjening pr. aktie (DKK)	9	11,7	13,3
Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)		11,7	13,3

DKK mio.	2012	2011
Årets resultat	183	242
Anden totalindkomst:		
Valutakursreguleringer m.v.:		
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta	-34	6
Inflationsregulering for året (og pr. 1. januar)	298	338
Aktuarmæssig gevinst/(tab), ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	-4	0
Andre reguleringer:		
Skat på anden totalindkomst	1	0
Anden totalindkomst efter skat	261	344
Totalindkomst i alt	444	586
Totalindkomsten fordeles på:		
Moderselskabet ØK's aktionærer	377	478
Minoritetsinteresser	67	108

KONCERNBALANCE

AKTIVER

DKK mio.	Note	31.12.2012	31.12.2011
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	14	1.133	1.140
Materielle anlægsaktiver	15	2.448	1.855
Svinebestande	16	30	17
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	26	25
Andre investeringer	18	11	11
Udskudt skat	8	46	62
Andre tilgodehavender		13	10
Langfristede aktiver i alt		3.707	3.120
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	21	1.041	1.036
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22	1.222	992
Andre tilgodehavender	23	365	316
Forudbetalt skat		6	2
Likvide beholdninger		638	629
Kortfristede aktiver i alt		3.272	2.975
Aktiver i alt		6.979	6.095

EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

DKK mio.	Note	31.12.2012	31.12.2011
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	20	864	864
Andre reserver		658	419
Reserve for egne aktier		-24	-24
Overført resultat		1.500	1.359
Foreslået udbytte		0	62
ØK's andel af egenkapitalen		2.998	2.680
Minoritetsinteresser		139	166
Egenkapital i alt		3.137	2.846
FORPLIGTELSE			
Langfristede forpligtelser			
Lån	27	1.257	1.098
Hensættelse til udskudt skat	8	150	144
Andre hensatte forpligtelser	24	64	54
Pensionsforpligtelser	25	16	12
Langfristede forpligtelser i alt		1.487	1.308
Kortfristede forpligtelser			
Lån	27	1.076	764
Leverandører af vare og tjenesteydelser		709	602
Forudbetalinger fra kunder		3	2
Anden gæld	26	532	475
Selskabsskat		21	53
Andre hensatte forpligtelser	24	14	45
Kortfristede forpligtelser i alt		2.355	1.941
Forpligtelser i alt		3.842	3.249
Egenkapital og forpligtelser i alt		6.979	6.095

DKK mio.	Aktie- kapital	Omreg- nings- reserve	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	ØK's andel af egen- kapitalen	Minori- tetsinte- resser	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2012	864	419	-24	1.359	62	2.680	166	2.846
Totalindkomst i året								
Årets resultat				141		141	42	183
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		-31				-31	-3	-34
Inflationsregulering for året		270				270	28	298
Aktuarmæssig gevinst/(tab), ydelsesbaserede pensionsforpligtelser				-4		-4		-4
Skat af anden totalindkomst				1		1		1
Anden totalindkomst i alt	0	239	0	-3	0	236	25	261
Totalindkomst i alt i året	0	239	0	138	0	377	67	444
Transaktioner med ejere								
Udloddet udbytte til aktionærer					-60	-60	-94	-154
Udbytte, egne aktier				2	-2			
Aktiebaseret vederlæggelser				1		1		1
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	3	-62	-59	-94	-153
Egenkapital 31. december 2012	864	658	-24	1.500	0	2.998	139	3.137

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

Egenkapital 1. januar 2011	960	103	-76	1.306	69	2.362	95	2.457
Totalindkomst i året								
Årets resultat				100	62	162	80	242
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske enheder		0				0	6	6
Inflationsregulering for året		316				316	22	338
Skat på anden totalindkomst		0				0		0
Anden totalindkomst i alt	0	316		0	0	316	28	344
Totalindkomst i alt i året	0	316		100	62	478	108	586
Transaktioner med ejere								
Udloddet udbytte til aktionærer					-62	-62	-37	-99
Udbytte, egne aktier				7	-7			
Nedsættelse af aktiekapital ved annullering af egne aktier	-96		96					
Køb af egne aktier			-44	-58		-102		-102
Aktiebaseret vederlæggelser				4		4		4
Transaktioner med ejere i alt	-96	0	52	-47	-69	-160	-37	-197
Egenkapital 31. december 2011	864	419	-24	1.359	62	2.680	166	2.846

Foreslået udbytte beløber sig ved udgangen af 2011 til DKK 62 mio. (DKK 5 pr. aktie). Betalt udbytte i 2011 beløber sig til DKK 5 pr. aktie. Der udloddes ikke udbytte af egne aktier.

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Note	31.12.2012	31.12.2011
Pengestrømme fra driftsaktiviteter			
Primært driftsresultat		280	330
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger		243	186
Andre ikke-kontante poster	29	-37	27
Ændring i driftskapital	30	36	-401
Renteomkostninger		-243	-198
Renteindtægter		10	11
talt selskabskat		-161	-168
Pengestrømme fra driften		128	-213
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter			
Udbytte fra associerede virksomheder		3	2
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver		-505	-385
Salg af anlægsaktiver		14	22
Køb af virksomheder	31	-15	-529
Pengestrømme fra investeringer		-503	-890
Pengestrømme fra drift og investeringer		-375	-1.103
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter			
Optagelse af lån		896	1.113
Tilbagebetaling af lån		-433	-246
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder		-12	-37
Køb af egne aktier		0	-102
Udbyttebetaling		-60	-62
Pengestrømme fra finansiering		391	666
Pengestrømme i alt			
Likvider, primo		629	1.054
Valutakursreguleringer af likvider		-7	12
Likvider, ultimo		638	629
Likvide beholdninger		638	629
Likvider, ultimo		638	629

I koncernens likvide beholdninger indgår DKK 258m (2011: DKK 471m) 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.

1. REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERN-REGNSKABET

Generelt

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

- Santa Fe-gruppen har aktiviteter inden for privatflytninger, kontorflytninger og arkivforvaltning.
- Plumrose er integreret producent og distributør af forarbejdede kødprodukter i Venezuela.

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

Årsrapporten omfatter både koncernregnskab og separat årsregnskab for moderselskabet.

Selskabet er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Bestyrelsen har den 27. februar 2012 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse og fremlæggelse for aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 21. marts 2012.

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

Der henvises til side 37 for yderligere oplysninger vedrørende ØK-koncernen og til side 83 for yderligere oplysninger vedrørende moderselskabet.

Regnskabsgrundlag for koncernregnskabet

Koncernregnskabet for ØK for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav 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.

Hyperinflation

Venezuela er klassificeret som en hyperinflationsøkonomi. Regnskabstal for Plumroses aktiviteter i Venezuela er derfor inflationskorrigeret før omregning til koncernens præsentationsvaluta. Virkningen af inflationskorrektur er nærmere beskrevet i note 36.

Ændring i regnskabspraksis

ØK-koncernen har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret:

- Amendments til IFRS 7, amendments til IFRS 1 og amendments til IAS 12.

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

Ovenstående ændringer har ikke påvirket indregning og måling i 2012 eller årets resultat og indtjening / udvandet indtjening pr. aktie. Som følge af at ændringerne ikke påvirker balancen pr. 1. januar 2011 eller tilhørende noter, er der ikke givet yderligere oplysninger i koncernregnskabet.

Ny regnskabsregulering for kommende år er oplyst i note 3.

Koncernregnskabet

Dattervirksomheder

Dattervirksomheder er virksomheder, hvori ØK-koncernen har bestemmende indflydelse (kontrol) over finansielle og driftsmæssige forhold; normalt ved besiddelse af over halvdelen af stemmerettighederne. Potentielle stemmerettigheder, der løbende kan 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, så der opnås afkast eller andre fordele fra deres aktiviteter. 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 købsvederlaget som dagsværdien af de afgivne aktiver, udstedte egenkapitalinstrumenter og indgåede eller påtagne forpligtelser på overtagelses tidspunktet.

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

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

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

Associerede virksomheder

Som associerede virksomheder betragtes alle virksomheder, hvori ØK-koncernen har en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse; normalt ved besiddelse af mellem 20% og 50% af stemmerettighederne.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles 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 eliminerings 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 samt inaktive selskaber, som afventer likvidation.

Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

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

Omregning af fremmed valuta og hyperinflation

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

Transaktioner og mellemværender

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

Virksomheder i ØK-koncernen

Resultatopgørelse og balance for udenlandske dattervirksomheder 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 tilnærmet gennemsnitskurs,
- (iii) alle deraf følgende kursreguleringer indregnes som en særskilt post under egenkapitalen.

For udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der opererer i hyperinflationsøkonomier, omregnes indtægter og omkostninger dog til balancedagens kurs. Forud for omregningen genberegnes resultatopgørelsen og balancens ikke-monetære poster under hensyntagen til ændringerne i den funktionelle valutas købekraft baseret på inflationen frem til balancedagen ("inflationskorrektion"). Effekt af inflationskorrektionen 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 ØK-koncernens andel af 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 et 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 anvendt til sikring som enten 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 i 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 i 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 forventet 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. børsnote-rede værdipapirer disponible for salg) opgøres på grundlag af kursværdien på balancedagen.

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

Valutaterminforretninger og rente-swaps 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 indrivelse 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 periodiseringsprincippet i overensstemmelse med substansen i de relevante aftaler.

Udbytteindtægter

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

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

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

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

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.

Andre skatter omfatter pålagte skatter i Venezuela (Plumrose) beregnet på andet grundlag end den opgjorte skattepligtige indkomst.

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 inflationskorrektur.

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

Selskabsskat og udskudt skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og 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 i egenkapitalen.

Udskudt skat måles i koncernregnskabet efter den balanceorienterede gælds metode 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 nedskrivningsbehov og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

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

Varemærker og licenser

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

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

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

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 af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter udgifter, der kan henføres direkte til erhvervelse af aktiverne.

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

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

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

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

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

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 finansiell 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 resultatopgørelsen 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 Plumrose) 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 og indregnes under varebeholdninger. 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) under langfristede aktiver.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Goodwill og aktiver med en udefinerbar brugstid testes årligt for nedskrivningsbehov. Øvrige langfristede aktiver testes for nedskrivningsbehov, såfremt en årlig vurdering indikerer en risiko for, at den regnskabsmæssige værdi ikke kan genindvindes. Der foretages nedskrivning med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af net-

tosalgsprisen og kapitalværdien. I forbindelse med vurderingen af nedskrivningsbehov grupperes aktiverne på de laveste niveauer, hvor der er separate identificerbare pengestrømme (pengestrømsgenererende enheder).

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

Nettorealisationsværdien 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.

Periodiseret omsætning vedrører modtaget forudbetalinger relateret til efterfølgende regnskabsår.

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 i resultatopgørelsen.

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

EGENKAPITAL

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

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

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

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, hvormed forpligtelsen ventes indfriet.

Personaleydelser

Pensionsforpligtelser

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

For ydelsesbaserede ordninger indregnes den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi (projected unit credit method) af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen, med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen i balancen under pensionsforpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst.

Andre langfristede personaleydelse

En række medarbejdere er omfattet af en ordning, der belønner lang tjeneste og bl.a. omfatter jubilæumsgoder. Den i balancen indregnede forpligtelse er nutidsværdien af forpligtelsen på balancedagen. Forpligtelsen beregnes årligt, i takt med at medarbejderne udfører arbejde (projected unit credit method).

Aktieoptionsprogram

ØK-koncernen anvender en aktiebaseret aflønningsordning, der afregnes i aktier (egenkapitalordning). Værdien af serviceydelser modtaget for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne på til-delingsstidspunktet. 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 dagsværdi (typisk modtaget provenu) med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem kostprisen (provenuet) og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden efter den effektive rentes metode.

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens primære driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter herunder af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt ændring i driftskapitalen samt tillagt renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabskat. Driftskapital omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive 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 samt udbytter fra associerede virksomheder.

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 lån samt betaling af udbytte til aktionærer og minoritetsaktionærer.

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

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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

- ØK foretager **nedskrivningstest** af goodwill og varemærker med udefinerbar økonomisk levetid årligt, og såfremt forhold eller omstændigheder indikerer nedskrivningsbehov. I forbindelse med de årlige nedskrivningstest udøver ledelsen væsentlige skøn ved fastlæggelse af forskellige forudsætninger, herunder forventninger til fremtidige pengestrømme, diskonteringsfaktorer og fremtidige vækstrater. Følsomheden overfor ændringer i de pågældende forudsætninger kan både samlet og individuelt være betydelig. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med udefinerbar økonomisk levetid pr. balancedagen er DKK 1.037 mio. (2011: DKK 1.035 mio.). Der henvises til note 14.
- Ved køb af dattervirksomheder anvendes **overtagelsesmetoden**. De væsentligste erhvervede aktiver omfatter normalt goodwill, varemærker, kunderelationer, materielle anlægsaktiver og tilgodehavender fra salg. Generelt er der usikkerhed forbundet med såvel identifikationen som målingen af aktiver, forpligtelser samt eventualforpligtelser pr. overtagelsestidspunktet. Da der ikke er aktive markeder for flertallet af de erhvervede aktiver og påtagne forpligtelser samt eventualforpligtelser, herunder særligt ikke for immaterielle aktiver, skønner ledelsen dagsværdien. Goodwill måles som det positive forskelsbeløb mellem købsvederlaget og dagsværdien af de identificerbare erhvervede nettoaktiver. Der henvises til note 31.

- Den økonomiske levetid for **materielle anlægsaktiver** fastsættes på grundlag af periodiske vurderinger af den faktiske økonomiske levetid og den planlagte anvendelse af de materielle anlægsaktiver. Sådanne vurderinger gennemføres eller opdateres, når der opstår nye forhold, som kan få indvirkning på fastsættelsen af den økonomiske levetid for materielle anlægsaktiver, f.eks. når der opstår forhold eller omstændigheder, der indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af de materielle anlægsaktiver er højere end genindvindingsværdien, og der derfor bør foretages en nedskrivningstest. Alle ændringer i den økonomiske levetid for materielle anlægsaktiver indregnes i årsregnskabet, så snart ændringen er konstateret. Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver pr. balancedagen er DKK 2.448 mio. (2011: DKK 1.855 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 1.041 mio. (2011: DKK 1.036 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 høj, hvilket indgår i vurderingen af nedskrivninger på balancedagen. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg pr. balancedagen er DKK 1.222 mio. (2011: DKK 992 mio.). Der henvises til note 22.

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

- Ledelsen vurderer ved udarbejdelse af koncernregnskabet hvilken **valutakurs**, der skal anvendes til omregning af udenlandske virksomheders regnskaber til danske kroner. Udenlandske virksomheder, der opererer under 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 regnskabsaflæggelsen for 2012 har ledelsen vurderet, at regnskaberne for udenlandske virksomheder i Venezuela (Plumrose) skal omregnes med den officielle valutakurs VEF/USD 4,30 da det var den gældende valutakurs pr. 31. december 2012. Idet ØK-koncernen ikke har modtaget royaltybetalinger eller ordinære udbyttebetalinger fra Plumrose i løbet af 2011 og 2012, er omregningskursen for såvel royalties som udbytter forbundet med væsentlig usikkerhed. Den officielle valutakurs er på grund af hyperinflation under et væsentligt pres. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2012 har ledelsen vurderet, at den primo februar 2013 offentliggjorte **devaluering** af den venezuelanske bolivar fra VEF/USD 4,30 til VEF/USD 6,30 er en efterfølgende begivenhed af ikke-regulerende karakter. Som følge heraf indregnes den negative effekt af devalueringen på koncernens finansielle stilling ikke i årsrapporten for 2012. Der henvises til note 37 for nærmere beskrivelse heraf. Størrelsen af udestående royalties og udbytter pr. 31. december er oplyst i note 28.
- 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 2012 har ledelsen vurderet, at Venezuela, hvor Plumrose opererer, fortsat er en hyperinflationsøkonomi. Der foretages derfor inflationskorrektur af den udenlandske virksomheds resultatopgørelse og ikke-monetære balanceposter under hensyntagen til ændringerne i købekraften baseret på inflationen frem til balancedagen. Som følge af at VEF valutakursen i 2012 har været låst mod USD, er korrektionen for hyperinflation ikke modsvaret af en tilsvarende devaluering af VEF valutakursen. Dette medfører, at hyperinflationsreguleringerne resulterer i en forholdsmæssig forøgelse af koncernens regnskabstal, rapporteret i DKK, herunder omsætning, langfristede aktiver og egenkapital, hvilket ikke afspejler den reelle økonomisk udvikling. Der henvises til note 36 for nærmere beskrivelse heraf.

GOING CONCERN

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

3. NY REGNSKABSREGULERING

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IFRS og IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for ØK-koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012:

- IFRS 9-13, flere amendments til IFRS 10, 11 og 12, IAS 19 (2011), 27 (2011), og 28 (2011), amendments til IFRS 1 og 7, amendments til IAS 1, 27 og 32 samt improvements til IFRSs (2009-2011). IFRS 9, amendments til IFRS 1, 10, 11, 12 og IAS 27 samt improvements til IFRSs (2009-2011) 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.

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

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

4. DRIFTSSEGMENTER

Segmenter (produkter og services)	Plumrose (Forarbejdet kød)		Santa Fe- gruppen (services inden for flytning, udstationering og arkivforvaltning)		Rapporterings- pligtige segmenter		Moderselskab og ufordelte aktiviteter		ØK-koncernen, proforma (historisk regnskabspraksis)		Inflations regulering i Plumrose		Rapporteret ØK-koncernen (IAS 29)	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
DKK mio.														
Resultatopgørelse														
Ekstern omsætning	5.203	3.743	2.542	1.797	7.745	5.540			7.745	5.540	400	734	8.145	6.274
Driftsresultat før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	588	496	138	155	726	651	-40	-54	686	597	-163	-81	523	516
Af- og nedskrivninger	92	69	43	28	135	97	1	1	136	98	107	88	243	186
Primært driftsresultat pr. segment (EBIT)	496	427	95	127	591	554	-41	-55	550	499	-270	-169	280	330
Finansielle poster, netto	-199	-159	-12	-7	-211	-166	-4	9	-215	-157	251	164	36	7
Andel af resultat i associerede virksomheder			0	0	0	0	3	2	3	2	0	0	3	2
Resultat før skat	297	268	83	120	380	388	-42	-44	338	344	-19	-5	319	339
Skat af årets resultat	18	-75	24	38	42	-37	30	23	72	-14	64	111	136	97
Rapporteret segmentresultat	279	343	59	82	338	425	-72	-67	266	358	-83	-116	183	242
Balance														
Goodwill	0	0	654	654	654	654			654	654	0	0	654	654
Andre immaterielle anlægsaktiver	1	2	464	471	465	473	10	10	475	483	4	3	479	486
Materielle anlægsaktiver og svinebestande	1.273	992	223	158	1.496	1.150	11	12	1.507	1.162	971	710	2.478	1.872
Udskudt skatteaktiv	303	264	11	21	314	285			314	285	-268	-223	46	62
Andre finansielle anlægsaktiver	0	0	13	9	13	9	11	12	24	21	0	0	24	21
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	1	0	1	26	24	26	25	0	0	26	25
Varebeholdninger	977	966	17	19	994	985			994	985	47	51	1.041	1.036
Tilgodehavender fra vare og tjenesteydelser	782	559	440	433	1.222	992			1.222	992	0	0	1.222	992
Likvide beholdninger	258	471	221	144	479	615	159	14	638	629	0	0	638	629
Andre omsætningsaktiver	162	164	166	141	328	305	43	12	371	317	0	1	371	318
Aktiver i alt	3.756	3.418	2.209	2.051	5.965	5.469	260	84	6.225	5.553	754	542	6.979	6.095
Langfristede forpligtelser ekskl. gæld	58	52	100	124	158	176	56	38	214	214	16	-4	230	210
Kortfristede forpligtelser ekskl. gæld	638	514	621	638	1.259	1.152	19	18	1.278	1.170	1	7	1.279	1.177
Rentebærende gæld	1.754	1.650	506	154	2.260	1.804	73	58	2.333	1.862	0	0	2.333	1.862
Forpligtelser	2.450	2.216	1.227	916	3.677	3.132	148	114	3.825	3.246	17	3	3.842	3.249
Minoritetsinteresser	45	88	21	20	66	108	1	1	67	109	72	57	139	166
ØK's andel af egenkapital													2.998	2.680
Egenkapital i alt og forpligtelser													6.979	6.095
Investeret kapital	2.499	2.125	1.322	1.210	3.821	3.335	45	17	3.866	3.352			4.886	4.114
Nettoarbejdskapital	1.418	1.306	86	65	1.504	1.371	-1	-1	1.503	1.370			1.551	1.423
Pengestrømme														
Pengestrømme fra driften	133	-251	47	115									128	-213
Pengestrømme fra investeringer	-384	-358	-78	-516									-503	-890
Pengestrømme fra finansiering	45	822	108	424									391	666
Ændringer i likvider	-206	213	77	23									16	-437
Finansielle nøgletal i %														
Overskudsgrader:														
EBITDA	11,3	13,3	5,4	8,6					8,9	10,8			6,4	8,2
EBIT	9,5	11,4	3,7	7,1					7,1	9,0			3,4	5,3
Forrentning af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	25,4	29,2	10,9	16,9					19,0	22,9			11,6	16,0
Forrentning af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill	25,4	29,2	22,5	37,6					23,2	28,5			13,6	19,0

Segmentrapporteringen er baseret på interne ledelsesrapporteringer i hvilke proformata udarbejdes i henhold til historisk regnskabspraksis 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 rapporteringspligtigt segment.

Af koncernomsætningen udgør salg af varer ialt DKK 5.603m (DKK 4.478m). 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.

4. DRIFTSSEGMENTER (FORTSAT)

DKK mio.	Ekstern omsætning		Anlægsaktiver ¹	
	2012	2011	2012	2011
Venezuela	5.603	4.478	2.249	1.707
Australien	721	673	560	551
Hongkong	146	142	86	88
Kina	203	180	36	37
Singapore	128	119	7	7
England	370	147	9	12
Tyskland	171	71	3	3
Frankrig	170	84	60	23
Øvrige lande	633	380	651	630
ØK-koncernen	8.145	6.274	3.661	3.058

¹ Eksklusiv udskudt skatteaktiv.

Betydelige kunder

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

5. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

DKK mio.	2012	2011
Lejeindtægter og honorarer	1	2
Øvrige driftsindtægter	14	3
I alt	15	5

6. ANDRE DRIFTSUDGIFTER

DKK mio.	2012	2011
Akkvisitionsomkostninger advokat, due diligence, rådgivning og andre udgifter	0	24
Øvrige driftsudgifter	14	0
I alt	14	24

7. FINANSIELLE POSTER

DKK mio.	2012	2011
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	6	6
Netto monetær gevinst	268	195
Valutakursgevinster	0	43
Øvrige renteindtægter	4	7
Finansielle indtægter	278	251
Renteudgifter og gebyrer fra finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	230	184
Valutakurstab	12	59
Øvrige renteudgifter	0	1
Finansielle omkostninger	242	244
I alt	36	7

8. SKAT AF RESULTAT

DKK mio.	2012	2011
Skat af årets resultat	103	127
Årets ændring i udskudt skat	18	-45
Selskabsskat	121	82
Udbytteskat	15	15
Skat af resultat, i alt	136	97
Resultat før skat	319	339
Andel af resultat i associerede virksomheder	-3	-2
Resultat før skat eksklusiv associerede virksomheder	316	337
Beregnet effektiv skatteprocent (%)	38,3	24,3
Forklaring af effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	25,0	25,0
Skattevirkning af:		
Indregning af forventet creditlempelse af royalties	0,0	-8,7
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger inklusiv inflationsregulering	20,6	20,5
Afvigelse i skatteprocenten for ikke-danske virksomheder	-7,9	-20,7
Ikke indregnede udskudte skatteaktiver	2,3	4,0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1,9	1,8
Øvrige	0,2	2,4
Effektiv skatteprocent (%)	38,3	24,3

Udskudt skat DKK mio.	2012		2011	
	Aktiver	Forpligtelser	Aktiver	Forpligtelser
Anlægsaktiver	8	254	6	204
Omsætningsaktiver, netto	45	64	48	49
Langfristet gæld	0	0	1	
Kortfristet gæld	147	0	111	
Andre forpligtelser	8	2	1	3
Fremførte underskud	3		2	
Hensættelser	5		5	
Udskudte skatteaktiver/-passiver	216	320	174	256
Modregnet inden for juridiske skatteenheder	170	170	112	112
Udskudte skatteaktiver/-passiver	46	150	62	144

Koncernen har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 143 mio. (DKK 109 mio.) vedrørende visse midlertidige forskelle i Plumrose på grund af usikkerhed angående udnyttelse. Koncernen har herudover ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 48 mio. (DKK 41 mio.) fra fremførte skattemæssige underskud, der beløber sig til DKK 192 mio. (DKK 163 mio.) på grund af usikkerhed angående udnyttelse.

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

9. INDTJENING PR. AKTIE

DKK mio.	2012	2011
Årets resultat	183	242
Minoritetsinteresser	42	80
ØK's andel af resultat	141	162
Gennemsnitligt antal udestående aktier	12.348.060	12.804.876
Gennemsnitligt antal egne aktier	338.494	644.891
Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier	12.009.566	12.159.986
Gennemsnitlig udvandingseffekt af udestående optioner	5.485	17.394
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	12.015.051	12.177.380
Pr. 31. december 2012 er alle udestående aktieoptioner out-of-the-money.		
Som forklaret i note 13, kan udestående aktieoptioner udvande indtjeningen pr. aktie fremover.		
Indtjening pr. aktie (DKK)	11,7	13,3
Indtjening pr. aktie, udvandet (DKK)	11,7	13,3

10. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

DKK mio.	2012	2011
KPMG, inklusive netværksvirksomheder		
Lovpligtig revision	6	6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	0
Skatte-og momsmæssig rådgivning	2	1
Andre ydelser	2	6
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (inkluderet ovenfor)		
Lovpligtig revision	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte-og momsmæssig rådgivning	1	0
Andre ydelser	2	4

11. ANTAL ANSATTE

	2012	2011
ØK-koncernen, gennemsnit	6.559	5.913
ØK-koncernen, ultimo	6.620	6.399

12. LØNNINGER, PENSIONER, VEDERLAG M.V.

DKK mio.	2012	2011
Lønninger til medarbejdere	2.182	1.656
Aktiebaseret vederlag til medarbejdere (egenkapital-afregnet)	1	1
Lønninger til moderselskabets direktion	5	5
Aktiebaseret vederlag til moderselskabets direktion (egenkapital-afregnet)	0	1
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	2	2
Omkostninger til pensioner (bidragsbaserede)	30	22
Omkostninger til pensioner (ydelelsesbaserede)	2	2
Andre omkostninger til social sikring, m.v.	86	77
I alt	2.308	1.766
Heraf vederlag til ledelsen		
Lønninger og øvrige kortfristede personaleydelse	9	9
Aktiebaseret vederlag (egenkapital-afregnet)	0	1
I alt	9	10

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

13. INCITAMENTSPROGRAMMER

Aktieoptioner (antal)	Moder- selskabets ledelse	Management team	Andre ledende medarbejdere	I alt
2011				
Udestående pr. 01.01.	58.000	75.000	200.750	333.750
Fortsættende forretninger i alt	58.000	49.000	149.250	256.625
Udløbet			14.250	14.250
Fortsættende forretninger, total	58.000	49.000	135.000	242.000
Ophørende forretninger		26.000	51.500	77.500
Udestående aktieoptioner pr. 31.12.	58.000	75.000	186.500	319.500
2012				
Udestående pr. 01.01.	58.000	75.000	186.500	319.500
Fortsættende forretninger	58.000	49.000	135.000	242.000
Ophørende forretninger		26.000	51.500	77.500
Udestående aktieoptioner pr. 31.12.	58.000	75.000	186.500	319.500

13. INCITAMENTSPROGRAMMER (FORTSAT)

Aktieoptioner

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

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

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

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

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

Aktieoptionerne dækkes af ØK's beholdning af egne aktier. Ingen optioner blev udnyttet i løbet af 2012. Pr. 31. december 2012 kunne 319.500 udnyttes (184.000).

Der tilbydes ikke aktieoptioner som en del af bestyrelsesmedlemmernes vederlag.

Tildelingsår	Udnyttelsesår	Antal aktieoptioner				Udnyttelses kurs	Dagsværdi 2012		Dagsværdi 2011	
		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	218	0,0			0,0
2008	2011-2014	18.000			18.000	389	0,0			0,0
2009	2012-2015	22.000			22.000	128	2	0,0	14	0,3
I alt		58.000	0	0	58.000		0,0		0,3	
Management Team										
2007	2010-2013	21.000			21.000	218	0,0			0,0
2008	2011-2014	24.000			24.000	389	0,0			0,0
2009	2012-2015	30.000			30.000	128	2	0,0	14	0,4
I alt		75.000	0	0	75.000		0,0		0,4	
Andre ledende medarbejdere										
2007	2010-2013	50.000			50.000	218	0,0			0,0
2008	2011-2014	53.000			53.000	389	0,0			0,0
2009	2012-2015	83.500			83.500	128	2	0,2	14	1,2
I alt		186.500	0	0	186.500		0,2		1,2	
I alt		319.500	0	0	319.500		0,2		1,9	

13. INCITAMENTSPROGRAMMER (FORTSAT)

	2012	2011	2010	2009	2008
Til beregning af værdien af udestående aktieoptioner efter Black Scholes formelen blev følgende forudsætninger anvendt:					
2007 tildelinger					
Aktiekurs (DKK)	95,00	118,50	180,00	181,75	177,50
Udnyttelseskurs (DKK)	218,00	223,00	228,00	253,00	258,00
Forventet varighed (år)	0,00	0,00	0,75	1,75	2,75
Dividende (%) – Udnyttelseskursen justeres for dividende	0	0	0	0	0
Risiko fri rente (%)	0,78	1,58	1,76	1,82	4,93
Volatilitet (%)	28,70	28,90	30,90	42,50	40,00
2008 tildelinger					
Aktiekurs (DKK)	95,00	118,50	180,00	181,75	177,50
Udnyttelseskurs (DKK)	389,00	394,00	399,00	424,00	429,00
Forventet varighed (år)	0,00	0,75	1,75	2,75	3,75
Dividende (&) – Udnyttelseskursen justeres for dividende	0	0	0	0	0
Risiko fri rente (%)	0,78	1,58	1,76	1,82	4,93
Volatilitet (%)	28,70	28,90	30,90	42,50	40,00
2009 tildelinger					
Aktiekurs (DKK)	95,00	118,50	180,00	181,75	
Udnyttelseskurs (DKK)	128,00	133,00	138,00	163,00	
Forventet varighed (år)	0,75	1,75	2,75	3,75	
Dividende (%) – Udnyttelseskursen justeres for dividende	0	0	0	0	
Risiko fri rente (%)	0,78	1,58	1,76	1,82	
Volatilitet (%)	28,70	28,90	30,90	42,5	

Den forventede varighed er baseret på at udnyttelse sker midt i udnyttelsesperioden. Volatiliteten er baseret på den historiske volatilitet i aktiekursen for ØK A/S's aktier gennem det seneste år. Tildelingsværdien indregnes i resultatopgørelsen over optjeningsperioden på 3 år. Den totale udgift til incitamentsprogrammer var netto DKK 1 mio. (2011: DKK 4 mio.).

14. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

DKK mio.	Goodwill	Varemærker ¹	Software	Øvrige ²	I alt
2012					
Kostpris:					
01.01.	654	450	157	93	1.354
Valutakursregulering	1	1	-2	0	0
Inflationsregulering		1	22		23
Tilgang			4	0	4
Regulering vedrørende tidligere tilgange	-1		0	0	-1
Reklassifikation		-45	0	0	-45
31.12.	654	407	181	93	1.335
Af- og nedskrivninger:					
01.01.	0	69	139	6	214
Valutakursregulering		-1	-2	0	-3
Inflationsregulering		1	21		22
Årets afskrivninger			5	9	14
Reklassifikation		-45			-45
31.12.	0	24	163	15	202
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	654	383	18	78	1.133
2011					
Kostpris:					
01.01.	361	237	114	47	759
Valutakursregulering	1	4	2	1	8
Inflationsregulering	0	0	25	0	25
Tilgang	0	0	2	6	8
Tilgang vedrørende ophørende forretninger	292	209	0	50	551
Reklassifikation	0	0	14	-11	3
31.12.	654	450	157	93	1.354
Af- og nedskrivninger:					
01.01.	0	70	109	0	179
Valutakursregulering		-1	2		1
Inflationsregulering			25		25
Årets afskrivninger			3	6	9
31.12.	0	69	139	6	214
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	654	381	18	87	1.140

¹ Varemærker på DKK 383mio. (DKK 381 mio.) forudsættes at have udefinierbar levetid og bliver derfor ikke afskrevet, men testes årligt for nedskrivninger. Varemærker relaterer sig til Europa (Interdean), Australien (WridgWays) og Venezuela (La Montserratina).

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

14. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER OG NEDSKRIVNINGSTEST (FORTSAT)

Ledelsen har pr. 31. december 2012 afsluttet værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med udefinerbar levetid. Værdiforringelsestesten er foretaget i fjerde kvartal 2012 på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte budgetter og forretningsplaner samt øvrige forudsætninger med de efter IAS 36 fornødne tilpasninger.

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

	Varemærker		Goodwill	
	2012	2011	2012	2011
Tilkøb:				
Land:				
Forretningssegment:				
Global Silverhawk ¹			36	37
Santa Fe Indien			34	35
Wridgways Australia Ltd.	173	172	289	286
Interdean International Relocation Group ²	200	199	291	292
Øvrige	10	10	4	4
I alt	383	381	654	654

¹ Indonesien, Japan, Malaysia og Filippinerne.

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

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

Nøgelforudsætninger:

	Gennemsnitlig omsætningsvækst (2013-2017) (%)		Gennemsnitlig EBITDA vækst (2013-2017) (%)		Vækst i terminal perioden (%)		Diskonterings renter før skat (%)		Diskonterings renter efter skat (%)	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Global Silverhawk ¹	7,2	7,2	11,2	12,1	2,0	2,0	11,8	10,5	9,8	8,7
Santa Fe Indien	9,1	7,3	3,7	8,8	2,0	2,0	14,8	12,5	10,3	9,6
Wridgways Australia Ltd.	4,8	4,9	21,4	11,1	2,0	2,0	12,6	11,8	9,6	9,5
Interdean International Relocation Group ²	4,3	4,0	28,1	6,0	1,0	1,0	11,0	14,6	8,3	10,8

¹ Indonesien, Japan, Malaysia og Filippinerne.

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

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

Følsomhedsanalyse

Der er udført følsomhedsanalyser for at vurdere, hvor store ændringer i nøgelforudsætningerne, der kan foretages før dette vil resultere i en nedskrivning.

I 2012 var Australien påvirket af nedgang på det indenlandske marked for flytninger og pres på indtjeningen. Pr. 31. december 2012 var genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed omkring 5% højere end den regnskabsmæssige værdi inklusiv goodwill og varemærker med ubestemmelig levetid. Følsomhedsanalyser viser, at for vækstraten i terminalperioden vil en reduktion på omkring 0,4 procentpoint, og for diskonteringsratser efter skat en reduktion på omkring 0,3 procentpoint, reducere genindvindingsværdien, så den svarer til den regnskabsmæssige værdi inklusiv goodwill og varemærker med ubestemmelig levetid. Nedskrivningstesten er derudover følsom overfor ændring i den forventede omsætnings- og EBITDA-vækst i prognoseperioden (2013-2017).

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

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.
2012						
Kostpris:						
01.01.	1.351	1.050	364	126	326	3.217
Valutakursregulering	-20	-16	-1	-2	-5	-44
Inflationsregulering	257	207	35	22	61	582
Tilgang	45		46	2	402	495
Afgang	1		14	0	0	15
Reklassifikation	263	-25	20	10	-268	0
31.12.	1.895	1.216	450	158	516	4.235
Af- og nedskrivninger:						
01.01.	495	606	197	64	0	1.362
Valutakursregulering	-8	-10	0	-1		-19
Inflationsregulering	93	120	25	11		249
Årets afskrivninger	58	78	48	23		207
Afgang	1	0	11	0		12
Reklassifikation	16	-16	0	0		0
31.12.	653	778	259	97	0	1.787
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	1.242	438	191	61	516	2.448
Finansiel leasing	47		16			63
2011						
Kostpris:						
01.01.	917	661	246	66	223	2.113
Valutakursregulering	23	19	9	1	5	57
Inflationsregulering	256	230	32	16	63	597
Tilgang	2	0	24	3	326	355
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	29	50	49	0	0	128
Afgang	9	1	11	2	6	29
Reklassifikation	133	91	15	42	-285	-4
31.12.	1.351	1.050	364	126	326	3.217
Af- og nedskrivninger:						
01.01.	350	397	139	39	0	925
Valutakursregulering	9	10	4	1		24
Inflationsregulering	95	137	30	9		271
Årets afskrivninger	45	64	37	16		162
Afgang	8	1	8	2		19
Reklassifikation	4	-1	5	1		-1
31.12.	495	606	197	64	0	1.362
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	856	444	167	62	326	1.855
Finansiel leasing	2		12			14

ØK-koncernen var pr. 31. december 2012 kontraktuelt forpligtet til fremtidige investeringer i produktionsudstyr m.v., primært i Plumrose, for i alt DKK 103 mio. (DKK 192 mio.).

16. SVINEBESTANDE

DKKm	Avlsbesætninger (svin), langfristede		Svin bestemt til videreforarbejdning, kortfristede (varebeholdninger)	
	2012	2011	2012	2011
Regnskabsmæssig værdi 01.01.	17	15	239	150
Kursregulering inkl. tab ved devaluering	0	1	-3	3
Inflationsregulering	3	4	9	10
Tilgang som følge af køb	40	22	567	397
Gevinst/(tab) ved ændringer i dagsværdien med fradrag af beregnede salgsomkostninger vedr. fysiske ændringer	-22	-15	10	8
Afgang som følge af salg / til anvendelse i videreforarbejdning	9	11	497	329
Reklassifikation	1	1		
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	30	17	325	239

Avlsbesætninger indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, idet der ikke er nogen tilgængelig markedspris 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 2012 var Plumrose's avlsbesætninger på 15.000 enheder (31. december 2011: 12.000).

Pr. 31. december 2012 var antallet af svin på Plumrose farmene 294.244 styk (2011: 241.449), hvoraf 40.478 svin til salg (2011: 39.942), havde opnået minimumsslagtevægt, og var værdiansat til salgsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger.

I løbet af 2012 havde farmene en total svineproduktion med henblik på eksternt salg på 287.783 styk. (2011: 250.770)

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.	2012		2011	
	Immaterielle anlægsaktiver	Materielle anlægsaktiver	I alt	I alt
Produktionsomkostninger	3	126	129	76
Salgs- og distributionsomkostninger	7	47	54	61
Administrationsomkostninger	4	34	38	34
I alt	14	207	221	171

18. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

DKK mio.	2012		2011	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og anlægsaktiver	I alt	I alt
Kostpris 01.01.	23	3	26	37
Reklassificeret til værdiregulering 01.01.				-11
Valutakursregulering	1		1	0
Kostpris, 31.12.	24	3	27	26
Værdiregulering, 01.01.	2	8	10	-1
Reklassificeret til kostpris 01.01.				11
Resultatandel	3		3	2
Udbytte	-3		-3	-2
Værdiregulering, 31.12.	2	8	10	10
Regnskabsmæssig værdi, 31.12.	26	11	37	36

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

18. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER (FORTSAT)

DKK mio.	Hjemsted	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultat	Ejerandel i %	ØK's andel af resultat i associerede virksomheder	ØK's kapitalandele i associerede virksomheder
2012								
Asiatic Acrylics Company Ltd. ¹	Thailand	39	0	0	5	51,00	3	20
Thai Poly Acrylic Public Company Ltd. ²	Thailand	200	85	292	16	2,81	0	3
Beijing Zhongboa Drinking Water Co. Ltd.	Kina	15	8	21	1	34,89	0	2
Alfa Relocation Management A/S	Denmark	13	12	61	0	50,00	0	1
							3	26

DKK mio.	Hjemsted	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultat	Ejerandel i %	ØK's andel af resultat i associerede virksomheder	ØK's kapitalandele i associerede virksomheder
2011								
Asiatic Acrylics Company Ltd. ¹	Thailand	38	0	0	3	51,00	2	19
Thai Poly Acrylic Public Company Ltd. ²	Thailand	172	61	284	10	2,81	0	3
Beijing Zhongboa Drinking Water Co. Ltd.	Kina	15	9	22	1	34,89	0	2
Alfa Relocation Management A/S	Denmark	15	14	34	1	50,00	0	1
							2	25

¹ ØK-koncernen har ikke kontrol over selskabet grundet aftaler m.v.

² Børsnoteret virksomhed med en samlet markedsværdi på THB 1.075m eller DKK 199m (THB 729m eller DKK132m). Ejerandel gennem Asiatic Acrylics Ltd. (indirekte ejerandel 17.4%) og The East Asiatic 2010 (Thailand) Company Limited (direkte ejerandel 2,8%).

19. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE PR. KATEGORI

DKK mio.	2012	2011
Finansielle aktiver disponible for salg målt til dagsværdi		
Andre investeringer (dagsværdien er ikke baseret på observerbare markedsdata, men på nutidsværdien af den forventede fremtidige pengestrøm ved brug af en diskonteringsfaktor på 6% p.a. (8% p.a.))	11	11
I alt	11	11
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.222	992
Andre tilgodehavender ¹ , lang- og kortfristede	185	168
Likvide beholdninger	638	629
I alt	2.045	1.789
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Langfristet gæld	1.257	1.098
Banklån, kortfristet	1.076	764
Leverandører af varer og tjenesteydelser	709	602
Anden gæld ² , kortfristet	298	257
I alt	3.340	2.721

¹ Eksklusiv ikke finansielle aktiver, såsom forudbetalinger, medarbejdertilgodehavender m.v. på DKK 193 mio. (DKK 158 mio.).

² Eksklusiv ikke finansielle passiver, såsom offentlig gæld, skyldige medarbejderposter m.v. på DKK 234 mio. (DKK 218 mio.).

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser er tilnærmelsesvis lig bogført værdi

20. AKTIEKAPITAL OG EGNE AKTIER

	Aktier af DKK 70	Nominal værdi TDKK
01.01.2011	13.714.765	960.034
Annulering af egne aktier	-1.366.705	-95.670
31.12.2011 / 01.01.2012	12.348.060	864.364
31.12.2012	12.348.060	864.364

Aktiekapitalen indeholdt pr. 31. december 2012 1.181 halve aktier (2011: 1.199).

Egne aktier	Aktier af DKK 70	Nominal værdi DKK mio.	% af aktie- kapitalen
01.01.2011	1.092.245	76	7,96
Køb af egne aktier (transaktionsomkostninger på DKK 0,1 mio.)	612.954	43	4,74
Annulering af egne aktier	-1.366.705	-96	9,96
31.12.2011 / 01.01.2012	338.494	23	2,74
31.12.2012	338.494	23	2,74

Af beholdningen af egne aktier anvendes 319.500 (319.500) til dækning af aktieoptionsprogrammet som beskrevet i note 13. 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. Selskabslovens § 48. Købskursen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen.

21. VAREBEHOLDNINGER

DKK mio.	2012	2011
Råvarer	527	632
Varer under fremstilling	9	10
Færdigvarer	180	155
Svinebestande (til videreforarbejdning) - se note 16	325	239
I alt	1.041	1.036
Varebeholdninger indregnet som omkostning i året (vareforbrug)	3.513	2.770
Nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	48	36
Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	34	31
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	0	9

Tilbageførsel af lagernedskrivninger i 2012 og 2011 kan primært henføres til Plumrose.

22. TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTYDELSER

DKK mio.	2012	2011
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	1.244	1.021
Nedskrivning til tab på debitorer:		
Nedskrivning 01.01.	29	17
Valutakursregulering	-1	0
Tilgang i nedskrivning i årets løb	25	17
Tilgang/korrektion ved køb af dattervirksomheder	-3	9
Realiserede tab og tilbageførsel for året	28	14
Nedskrivning 31.12.	22	29
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt	1.222	992

Der er ikke konstateret store individuelle tab på tilgodehavender fra salg i hverken 2012 eller 2011. Generelt er der ikke krav om, at kunderne stiller sikkerhed ved salg på kredit. Kreditrisiko er yderligere beskrevet i note 28.

23. ANDRE TILGODEHAVENDER

DKK mio.	2012	2011
Andre tilgodehavender	281	261
Forudbetalinger	84	55
I alt	365	316

24. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

DKK mio.	Øvrige hensættelser	Personale ydelser	2012	Øvrige hensættelser	Personale ydelser	2011
01.01.	80	19	99	25	13	38
Valutakursregulering	-1	0	-1	1	0	1
Tilgang ved køb af dattervirksomheder					2	2
Anvendt	33	0	33	5	0	5
Tilbageført	56	0	56	1		1
Tilgang	36	47	83	60	4	64
Reklassifikation	1	13	14			
31.12.	25	53	78	80	19	99
Specifikation af øvrige hensættelser:						
Langfristede	12	52	64	37	17	54
Kortfristede	13	1	14	43	2	45
	25	53	78	80	19	99

Øvrige hensættelser vedrører primært potentielle arbejdsskadeerstatninger og skattetvister i Venezuela. Langfristede øvrige hensættelser forventes at forfalde inden for to år fra balancedagen. Tilbageførsler i 2012 vedrører primært andre skatter og andre tvister i Venezuela.

25. PENSIONSFORPLIGTELSE

DKK mio.	2012	2011
ØK koncernen er som arbejdsgiver part i pensionsordninger afhængigt af lokale bestemmelser. Normalt er der tale om bidragsbaserede ordninger, men i forbindelse med overtagelsen af Interdean også visse ydelsesbaserede pensionsordninger i Schweiz.		
Dagsværdi af ordningers aktiver	-41	-38
Nutidsværdi af forpligtelser	57	50
Indregnet nettoforpligtelse (afdækkede ordninger) 31.12.	16	12
Aktier	3	3
Forsikringskontrakter	34	32
Kontante indeståender	4	3
Aktiver i ordninger i alt 31.12.	41	38
Udvikling i nutidsværdien af bruttoforpligtelser		
01.01.	50	0
Tilgang ved køb af dattervirksomheder		51
Betalte ydelser	-1	0
Medarbejderindbetalinger	2	1
Periodens pensionsomkostninger og kalkulerede renteomkostninger	3	1
Forsikringspræmier	-1	0
Aktuarmæssige (gevinster)/tab i anden totalindkomst	4	0
Valutakursregulering	0	-3
31.12.	57	50

25. PENSIONSFORPLIGTELSE (FORTSAT)

DKK mio.	2012	2011
Udvikling i dagsværdi af ordningers aktiver		
01.01.	38	0
Tilgang ved køb af dattervirksomheder		39
Indbetalte arbejdsgiverbidrag	2	1
Medarbejderindbetalinger	2	1
Betalte ydelser	-1	0
Forventet afkast af aktiver	1	1
Forsikringspræmier	-1	-1
Aktuarmæssige gevinster/(tab) i anden totalindkomst	0	0
Valutakursregulering	0	-3
31.12.	41	38
Periodens pensionsomkostninger	2	1
Kalkulerede renteomkostninger	1	1
Forventet afkast af aktiver	-1	0
Omkostning indregnet i resultatopgørelsen	2	2
Indregnet i følgende regnskabsposter:		
Produktionsomkostninger	1	
Salgs- og distributionsomkostninger	1	2
I alt	2	2
Akkumuleret gevinst/(tab) indregnet i anden totalindkomst 31.12.	4	0
Aktuarmæssige forudsætninger (vægtede gennemsnit i %)		
Diskonteringsrente	2,0	2,5
Forventet afkast af aktiver	2,2	2,7
Fremtidig lønstigningstakt	2,0	2,0
Fremtidige pensionsstigninger	0,0	0,0

Historiske oplysninger	2012	2011	2010	2009	2008
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	57	50	-	-	-
Dagsværdi af ordningers aktiver	-41	-38	-	-	-
Indregnet nettoforpligtelse 31.12.	16	12	-	-	-
Erfaringsændringer på forpligtelser	-1	0	-	-	-
Erfaringsændringer på ordningers aktiver	0	0	-	-	-

ØK-koncernen forventer at indbetale DKK 2 mio. i bidrag til ydelsesbaserede pensionsordninger i 2013 (DKK 2 mio.).

26. ANDEN GÆLD

DKK mio.	2012	2011
Fordeling af anden gæld:		
Skyldige medarbejderrelaterede poster	194	131
Afgifter til offentlige myndigheder	24	76
Andre skatter	16	11
Andre skyldige omkostninger	298	257
I alt	532	475

27. LÅN

DKK mio.	2012	2011
Langfristede lån:		
Banklån	1.194	1.066
Prioritetsgæld	27	27
Finansielle leasing forpligtelser	34	3
Anden langfristet gæld	2	2
I alt	1.257	1.098
Kortfristede lån:		
Banklån	1.071	754
Finansielle leasing forpligtelser	5	4
Anden kortfristet gæld	0	6
I alt	1.076	764
Lån i alt	2.333	1.862
Forfaldstid på kortfristede og langfristede lån		
Mindre end et år	1.076	764
Mellem et og fem år	1.234	1.098
Over fem år	23	0
I alt	2.333	1.862

Pr. 31. december 2012/2011 var alle lang- og kortfristede lån med variable renter. Lånene er eksponeret for rente- og valutarisiko. Se note 28. Lånevilkår (covenants) er omtalt i note 28 under Likviditetsrisiko.

Finansiell leasing

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:

DKK mio.	Minimums leasing- ydelse	Rente- element	2012 Renskabs- mæssig verdi	Minimums leasing- ydelse	Rente- element	2011 Renskabs- mæssig verdi
Mindre end et år	6	1	5	5	1	4
Mellem et og fem år	15	4	11	3	0	3
Over fem år	27	4	23	0	0	0
	48	9	39	8	1	7

28. 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 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, 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 i væsentlig omfang.

Der er ingen ændringer i ØK's risiko eksponering og risikohåndtering sammenlignet med 2011.

Kreditrisiko

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

ØK har ingen væsentlig koncentration af kreditrisiko. Den samlede kreditrisiko pr. balancedagen beløber sig til DKK 1,9 mia. (DKK 1,6 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 likvider) 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 maksimale eksponeringsgrænser for hver finansielle 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						31.12.12
	Ikke forfaldne	0 - 1	1 - 2	2 - 3	3 - 6	> 6	
Ikke forfaldne tilgodehavender	833						833
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender		253	54	45	34	3	389
							1.222
I % af ikke forfaldne og forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender	68	21	4	4	3	0	
Nedskrevne tilgodehavender						22	22
							1.244
Hensættelse til tab på debitorer							-22
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt (netto)							1.222

DKK mio.

	Forfaldsmåned						31.12.11
	Ikke forfaldne	0 - 1	1 - 2	2 - 3	3 - 6	> 6	
Ikke forfaldne tilgodehavender	656						656
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender		195	50	47	37	7	336
							992
I % af ikke forfaldne og forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender	66	20	5	5	4	1	
Nedskrevne tilgodehavender						29	29
							1.021
Hensættelse til tab på debitorer							-29
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt (netto)							992

28. 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 vis likviditet for således rettidigt at kunne imødegå alle krav.

I 2012 har ØK-koncernen opnået ekstern finansiering på DKK 293 mio. til delvis finansiering af købet af Interdean International Relocation Group i 2011.

Ved udgangen af 2012 omfatter ØK-koncernens låntagning DKK 259 mio. i lån, for hvilke der gælder sædvanlige finansielle vilkår (covenants) vedrørende gearing, rentedækninger samt anlægsinvesteringer. I henhold til låneaftalerne skal koncernen overholde disse vilkår ved udgangen af hvert kvartal. Hvis disse vilkår misligholdes, kan ØK-koncernen være tvunget til at tilbagebetale lånene før aftalt forfald efter 5 år.

Som følge af ØK-koncernens opkøb i de seneste år er koncernens samlede finansielle gearing steget. ØK-koncernen havde ved udgangen af 2012 en nettogæld på DKK 1.695 mio. (DKK 1.233 mio.). I koncernens likvide beholdninger indgår DKK 258 mio. (DKK 471 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.

Kontraktlig løbetid på finansielle forpligtelser:

DKK mio.

	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlig pengestrøm inkl. renter			
		I alt	< 1 år	1-5 år	> 5 år
31.12.12					
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Lån (lang- og kortfristede)	2.333	2.677	1.259	1.391	27
Leverandører af vare og tjenesteydelser	709	709	709		
31.12.11					
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Lån (lang- og kortfristede)	1.862	1.990	839	1.151	0
Leverandører af vare og tjenesteydelser	602	602	602		

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

Forpligtelser vedrørende operationelle leasingaftaler er ikke inkluderet, men fremgår af note 33.

ØK har indgået kontrakter vedrørende fremtidige køb af materielle aktiver for et beløb på DKK 103 mio. (DKK 192 mio.), som ikke er inkluderet i oversigten, se note 15.

Valutarisiko

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

På grund af Plumroses væsentlige aktiviteter i Venezuela er ØK-koncernens overordnede valutaeksponering overfor bolivar (VEF) relativt høj. Den 8. februar 2013 offentliggjorde Venezuelas regering en devaluering af den officielle VEF/USD-valutakurs fra 4,30 til 6,30. Devalueringen påvirker ØK-koncernens finansielle stilling negativt og omtales nærmere i note 37. På grund af hyperinflationen i Venezuela forventes den officielle valutakurs fortsat at være under betydeligt pres.

På koncernniveau bliver alle nettoaktiver i Plumrose omregnet til den officielle kurs på VEF/USD 4,30 som omtalt i note 2. Udestående dividender fra Plumrose er opsummeret i nedenstående tabel.

28. KREDIT-, VALUTA- OG RENTERISIKO (FORTSAT)

Udestående udbytter fra Plumrose:

Periode	Valutakurs	USD '000	Valutakurs	USD '000
2007	VEF/USD 4,30	22.866	VEF/USD 6,30	15.607
I alt		22.866		15.607

På grund af uvished indregner moderselskabet først udbytter fra Venezuela ved modtagelsen. Udestående udbytte for årene 2008-2011 er tilbageført for at understøtte soliditeten i det officielle årsregnskab i Venezuela.

ØK moderselskab – udestående royalties fra Plumrose er opsummeret i nedenstående tabel:

Periode	Valutakurs	USD '000	Valutakurs	USD '000
Q4 2009	VEF/USD 4,30	4.286	VEF/USD 6,30	2.925
2010	VEF/USD 4,30	17.996	VEF/USD 6,30	12.283
2011	VEF/USD 4,30	23.803	VEF/USD 6,30	16.246
2012	VEF/USD 4,30	19.764	VEF/USD 6,30	13.490
I alt		65.849		44.944

I 2011 og 2012 har CADIVI ikke godkendt udbetaling af udenstående royalties og udbytter. Et ekstraordinært engangsudbytte på DKK 68 mio. blev udbetalt til moderselskabet i marts 2012.

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

Ændringer i valutakurserne mellem danske kroner og de funktionelle valutaer i datterselskaberne havde betydning for ØK-koncernens EBITDA 2012 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 2012 var den gennemsnitlige valutakurs (DKK/USD 576,59) 8,3% højere end i 2011 (DKK/USD 532,29). Som følge af en række nøglevalutaers kursstigning over for DKK, faldt Santa Fe-gruppens omsætning og EBITDA for 2012 med henholdsvis DKK 130 mio. og DKK 12 mio.

I udenlandske datter- og associerede virksomheder i hyperinflationsøkonomi bliver indtægter og udgifter omregnet til valutakursen på balancedatoen, og dette havde en negativ indflydelse i Plumrose på grund af faldet i kursen fra DKK/USD 574,56 ved slutningen af 2011 til DKK/USD 565,91 ved slutningen af 2012. Den samlede effekt på omsætning blev et fald med henholdsvis DKK 86 mio. og DKK 7 mio.

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 638 mio. (DKK 629 mio.) og rentebærende forpligtelser DKK 2.333 mio. (DKK 1.862 mio.) rentefastsættes inden for et år.

Ultimo 2012 var koncernens samlede renterisiko på DKK -15 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 (Plumrose). Selv hvis det er muligt at afdække prisrisikoen på disse råvarer gennem terminskontrakter, er det indtil videre valgt ikke at indgå i sådanne afdækningsforretninger.

29. ANDRE IKKE-KONTANTE POSTER

DKK mio.	2012	2011
(Gevinster)/tab ved afhændelse af immaterielle og -materielle anlægsaktiver	-2	
Ændring i hensættelser	-19	39
Aktiebaseret vederlæggelse	1	4
Netto monetær gevinst	268	195
heraf vedrørende låneoptagelse præsenteret som finansielle aktiver	-326	-227
Valutakursregulering og øvrige reguleringer	41	16
I alt	-37	27

30. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

DKK mio.	2012	2011
Ændring i varebeholdninger	181	-353
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-125	32
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	63	-59
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	-83	-21
I alt	36	-401

31. TILKØB AF FORRETNINGSENHEDER

DKK mio.					2011
Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Dato for erhvervelsen	Erhvervet andel	Kostpris	
La Montserratina	Forarbejdet kød	16.03.2011	100%	67	

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

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

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

	Dagsværdi på overtagelsesdagen
Immaterielle anlægsaktiver	10
Materielle anlægsaktiver	83
Varebeholdninger	7
Tilgodehavender	17
Likvide beholdninger	4
Hensættelser	-12
Udskudt skat	-16
Lån	-5
Leverandører af vare og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.	-21
Netto aktiver	67
Minoritets andel	0
ØK's andel af egenkapitalen	67
Goodwill	0
Købspris	67
Likvide beholdninger, overtaget	-4
Likviditetsvirkning, netto	63

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

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

Baseret på købsprisallokeringen, er dagsværdien af La Montserratinas' identificerede aktiver, passiver og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet specificeret i tabellen ovenfor.

I forbindelse med købet har ØK-koncernen indregnet immaterielle anlægsaktiver vedrørende La Montserratinas varemærke til dagsværdi. Da La Montserratinas varemærke har eksisteret i mere end 50 år, antages det at have udefinerbar levetid. Varemærket vil derfor ikke blive afskrevet, men testes årligt for værdiforringelse. Varemærket er blevet vurderet baseret på royalty sats på 4% ved brug af "relief-from-royalty" metoden

31. TILKØB AF FORRETNINGSENHEDER (FORTSAT)

Dagsværdi af materielle aktiver er blevet fastsat ud fra en uafhængig valuarvurdering til estimeret genanskaffelsesværdi.

Dagsværdien af de købte varebeholdninger er fastsat til forventede salgspriser minus salgsomkostninger. Dagsværdien af de købte råvarer er blevet estimeret til genanskaffelsesværdi.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er indregnet til dagsværdien på DKK 16 mio. Tilgodehavender forventes at blive betalt, og derfor er der ikke indregnet nedskrivninger til tab på debitorer.

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

I købsprisallokeringen er der ikke identificeret eventualforpligtelser. Der er ikke indregnet goodwill i forbindelse med købet.

Hvis købet var foregået pr. 1. januar 2011, ville koncernomsætningen for 2011 efter historiske regnskabsprincipper være steget med omkring DKK 30 mio. og EBITDA med omkring DKK 0 mio.

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

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

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

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

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

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

31. TILKØB AF FORRETNINGSENHEDER (FORTSAT)

	Dagsværdi på overtagelses- dagen
Immaterielle anlægsaktiver	249
Materielle anlægsaktiver	45
Andre investeringer	1
Varebeholdningerr	7
Tilgodehavender	439
Hensættelser og pensionsforpligtelser	-14
Udskudt skat, netto	-67
Lån	-21
Banklån, kortfristede	-12
Leverandører af vare og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.	-436
Netto aktiver	191
Minoritets andel	0
ØK's andel af egenkapitalen	191
Goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver	291
Købspris	482
Udskudt betaling, indfriet i 2012	-16
Likvide beholdninger, overtaget	0
Likviditetsvirkning, netto	466

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

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

Baseret på allokeringen af købsprisen, er dagsværdien af Interdeans' identificerede aktiver, passiver og eventuaforpligtelser på overtagelsestidspunktet specificeret i tabellen ovenfor.

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

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

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er foreløbigt indregnet til dagsværdien DKK 439 mio. henføres til bruttotilgodehavender på DKK 447 mio. hvoraf DKK 9 mio. ikke forventes at blive inddrevet.

I købsprisallokeringen er der ikke identificeret nogen eventuaforpligtelser eller lejeaftaler, som afviger markant fra gældende markedsvilkår.

Goodwill på DKK 291 mio. henføres til omsætningssynergier fra den forbedrede geografiske dækning ved at skabe en alt-i-én løsning fra Europa via Asien til Australien for de kunder og partnere, som søger flytteløsninger på tværs af regionerne. Herudover repræsenterer goodwill intellektuel kapital i form af medarbejderstab, udveksling af best practises inden for koncernen samt omkostningseffektivitet fra de sammenlagte virksomheder. Det forventes ikke, at goodwill er skattemæssigt fradragsberettiget.

Færdiggørelsen af ovenstående købsprisallokering i 2012 gav ikke anledning til væsentlige justeringer.

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

32. EVENTUALFORPLIGTELSER

DKK mio.	2012	2011
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	30	26
Andre garantiforpligtelser	47	57

Verserende retsager og tvister m.v.

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

Væsentlige kontrakter eller ændring i kontrol

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

Plumrose

En varemærkelicensaftale indeholder bestemmelser, hvorefter licensgiver under visse omstændigheder kan bringe licensaftalen til ophør i tilfælde af ændring i kontrollen med Plumrose. Virkningen på omsætningen i tilfælde af ophør beløber sig til DKK 687 mio. (DKK 612 mio.).

Santa Fe-gruppen

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

33. LEASINGFORPLIGTELSER

DKK mio.	2012	2011
Leasingforpligtelser vedrører primært leje af produktionsudstyr, lagerbygninger, kontorlokaler, motorkøretøjer, kontormaskiner m.v.		
Den operationelle leasingydelse omkostningsført i resultatopgørelsen i henholdsvis 2012 og 2011 var DKK 127 mio. og DKK 111 mio.		
Ydelserne forfalder således (ikke diskonteret):		
Forfalder inden for 1 år	119	118
Forfalder inden for 1 og 5 år	266	296
Forfalder efter 5 år	133	65
I alt	518	479

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

34. NÆRTSTÅENDE PARTER OG EJERFORHOLD

ØK-koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter i ØK-koncernen omfatter tilknyttede selskaber og associerede virksomheder som nævnt på side 96-97, medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere. De udbetalte vederlag til bestyrelsen og direktion fremgår af note 12 og note 13. Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger er oplyst på side 42.

35. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Ingen enkeltaktionær yder bestemmende indflydelse over ØK-koncernen. ØK-koncernen havde ingen transaktioner med associerede virksomheder i 2012. Herudover har ØK modtaget udbytte fra associerede virksomheder med DKK 3 mio. (DKK 2 mio.). ØK-koncernen havde ingen udestående mellemværender med associerede virksomheder ved udgangen af 2012. Koncerninterne transaktioner er elimineret i koncernregnskabet. Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter i året. For yderligere information om ledelsens vederlag henvises til note 12 og 13. Ledelsens aktiebeholdninger er oplyst på side 42.

36. REGNSKABSMÆSSIG EFFEKT AF VENEZUELAS STATUS SOM HYPERINFLATIONSØKONOMI

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

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

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

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

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

Pr. 31. december 2012 var den pågældende omregningskurs lig med den officielle vekselkurs VEF/USD 4,30 (VEF/USD 4,30). For beskrivelse af devalueringen, af VEF i forhold til USD i februar 2013, henvises til note 37. Grundet hyperinflation i Venezuela forventes den officielle valutakurs at forblive under væsentligt pres.

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

Inflationskorrektionen for 2012 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 2012 20,1% (27,6%) og hyperinflationindekset var 319 pr. 31. december 2012 (266).

Korrektionen for hyperinflation for 2011 og 2012 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 hyperinflationjusteringen iflg. IAS 29 resulteret i en forholdsmæssig forøgelse af koncernens regnskabstal, rapporteret i DKK, herunder omsætning, langfristede aktiver og egenkapital, hvilket ikke afspejler den reelle økonomiske udvikling.

Effekten af anvendelse af IAS 29 i koncernens regnskab for 2012 er opsummeret i en separat kolonne i note 4, som der henvises til.

De væsentligste inflationskorrektioner i regnskabet mellem historisk anvendt regnskabspraksis for Plumrose (anvendt til intern ledelsesrapportering) såvel som indregning og måling ifølge IAS 29 kan forklares som følger:

- Omsætningen stiger som følge af tilpasning til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen og indtil den 31. december.
- Bruttoresultatet falder på grund af højere produktions- og faste omkostninger efter tilpasning til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen og indtil 31. december.
- Primært driftsresultat falder på baggrund af de højere afskrivninger efter tilpasning af anlægsaktiver til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdato og indtil den 31. december.
- Udover det ovenfor anførte er resultat før skat blevet påvirket af indregningen af fortjeneste på den nettomonetære position, hvilket skyldes købekrafteffekten som følge af, at Plumrose pr. 31. december havde højere monetære passiver end aktiver.
- Årets resultat er desuden påvirket af ændringer til udskudt skat på grund af ændringen i den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver (hyperinflationsspåvirket) 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 2012 udgør fortjenesten på den monetære position, netto, DKK 268 mio. (DKK 195 mio.), indregnet som finansiel indtægt.

37. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN INKLUSIV DEVALUERING I 2013**Devaluering af bolivar (VEF i februar 2013)**

Den 8. februar 2013 er den officielle kurs på bolivar (VEF) i forhold til USD, som siden januar 2010 har været fastsat til 4,30, blevet ændret til 6,30 for alle varer (med effekt pr. 13. februar 2013). VEF/USD-kursen vil dog stadig være 4,30 for import af visse typer fødevarer, medicin og andre essentielle varer, hvorpå der er indgivet ansøgning til CADIVI inden for de seneste tre måneder.

Iflg. IAS 10 er væsentlige ændringer i valutakurser efter balancedagen ikke-regulerende begivenheder. Som følge heraf er der ikke indregnet effekt af devalueringen i koncernens årsrapport for 2012.

På grund af størrelsen af Plumroses aktiviteter i Venezuela har devalueringen en væsentlig negativ effekt på koncernens regnskabstal.

Alle fremtidige betalinger, herunder royaltybetalinger, vil blive afregnet til kurs 6,30. Dette vil således være den valutakurs, der vil blive anvendt til kursomregning af Plumroses resultatopgørelse og balance i 2013 efter hyperinflationsregnskabspraksis til ØK-koncernens rapporteringsvaluta, DKK.

For at illustrere effekten af devalueringen vises nedenfor en sammendraget proforma tilpasning af koncernregnskabet for 2012 baseret på omregning af regnskabstal rapporteret i VEF til kurs VEF/USD 6,30 i stedet for den officielle kurs på VEF/USD 4,30 pr. 31. december 2012.

Devalueringen medfører herudover et engangs valutakurstab for ØK-koncernen på ca. DKK 160 mio. i 2013.

ØK-koncernen (pro forma)	Rapporteret 2012		Pro forma 2012 (omregnet
Illustrativ devalueringpåvirkning	(omregnet med den of-	Illustrativ påvirkning af	til devalueringkurs på
DKK mio.	ficelle kurs på VEF/USD)	devaluering	VEF/USD 6.30)
	4,30		
Omsætning	8.145	-1.779	6.366
EBITDA	523	-135	388
Primært driftsresultat (EBIT)	280	-72	208
Resultat før skat	319	-88	231
Årets resultat	183	-62	121
Egenkapital i alt	3.137	-529	2.608
Langfristede aktiver	3.707	-725	2.982
Aktiver i alt	6.979	-1.432	5.547

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter 31. december 2012, der vurderes at have væsentlig betydning for koncernregnskabet.

REGNSKAB FOR MODERSELSKAB

INDHOLD

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	84
Balance	85
Egenkapitalopgørelse	86
Pengestrømsopgørelse	87

Noter

1	Regnskabspraksis for moderselskabet	88
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	88
3	Ny regnskabsregulering	88
4	Andre driftsindtægter/udgifter	89
5	Finansielle indtægter	89
6	Finansielle omkostninger	89
7	Skat af årets resultat	89
8	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	90
9	Antal ansatte	90
10	Lønninger, pensioner, vederlag m.v.	90
11	Incitamentsprogrammer	90
12	Kapitalandele i dattervirksomheder	91
13	Immaterielle anlægsaktiver	91
14	Materielle anlægsaktiver	92
15	Finansielle aktiver og forpligtelser	93
16	Aktiekapital og egne aktier	93
17	Kredit-, valuta- og renterisiko	93
18	Andre ikke-kontante poster	94
19	Ændring i driftskapital	94
20	Salg af dattervirksomheder	94
21	Eventual aktiver og -forpligtelser	95
22	Transaktioner med nærtstående parter	95
23	Efterfølgende begivenheder	95

MODERSELSKAB – RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2012	2011
RESULTATOPGØRELSE			
Royaltyindtægter fra dattervirksomheder		127	141
Administrationsomkostninger		54	43
Andre driftsindtægter	4	0	1
Andre driftsudgifter	4	1	19
Primært driftsresultat		72	80
Fortjeneste ved salg af dattervirksomhed	12	729	
Udbytter fra dattervirksomheder		68	418
Finansielle indtægter	5	9	5
Finansielle omkostninger	6	12	146
Resultat før skat		866	357
Skat af årets resultat	7	30	25
Årets resultat		836	332
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	62
Overført resultat		836	270
I alt		836	332
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
Årets resultat		836	332
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Totalindkomst i alt		836	332

AKTIVER

DKK mio.	Note	31.12.2012	31.12.2011
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	13	10	10
Andre anlæg og inventar	14	0	1
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	975	1.485
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	15	12	12
Langfristede aktiver i alt		997	1.508
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	15	1.917	770
Andre tilgodehavender	15	42	12
Likvide beholdninger	15	152	6
Kortfristede aktiver i alt		2.111	788
Aktiver i alt		3.108	2.296

PASSIVER

DKK mio.	Note	31.12.2012	31.12.2011
Egenkapital			
Aktiekapital	16	864	864
Overført resultat		2.068	1.229
Reserve for egne aktier		-24	-24
Foreslået udbytte		0	62
Egenkapital i alt		2.908	2.131
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	7	56	38
Anden gæld	15	2	2
Langfristede forpligtelser i alt		58	40
Kortfristede forpligtelser			
Bankgæld		71	56
Gæld til dattervirksomheder	15	58	57
Anden gæld	15	13	12
Kortfristede forpligtelser i alt		142	125
Forpligtelser i alt		200	165
Passiver i alt		3.108	2.296

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

Der foreslåes ikke udloddet udbytte for 2012.

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

Egenkapital 1. januar 2011	960	1.006	-76	69	1.959
Totalindkomst i 2011					
Årets resultat		270		62	332
Totalindkomst i alt for året		270		62	332
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte				-62	-62
Udbytte, egne aktier		7		-7	
Nedsættelse af aktiekapital ved annullering af egne aktier	-96		96		
Køb af egne aktier		-58	-44		-102
Aktiebaseret vederlæggelse		4			4
Transaktioner med ejere	-96	-47	52	-69	-160
Egenkapital 31. december 2011	864	1.229	-24	62	2.131

Foreslået udbytte i 2011 beløber sig til DKK 62 mio. (DKK 5 pr. aktie). Betalt udbytte i 2011 beløber sig til DKK 5 pr. aktie. Der udloddes ikke udbytte på egne aktier.

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

Modersekskabets politik for kapitalstyring fremgår af af note 17. Koncernpolitik for kapitalstyring fremgår af note 28 i koncernregnskabet.

DKK mio.	Note	31.12.2012	31.12.2011
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Primært driftsresultat		72	80
Reguleret for:			
Afskrivninger		1	0
Andre ikke-kontante poster	18	-13	3
Ændring i driftskapital	19	63	-596
Modtagne renter		1	2
Betalte rente		-1	-1
Betalt skat			-36
Pengestrømme fra driften		123	-548
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Ændring i langfristede tilgodehavender fra dattervirksomheder			-4
Udbytte modtaget fra dattervirksomheder		68	234
Investeringer i immaterielle- og materielle anlægsaktiver		0	-10
Salg af dattervirksomheder	20	0	
Pengestrømme fra investeringer		68	220
Pengestrømme fra drift og investeringer		191	-328
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Bankgæld		15	56
Køb af egne aktier			-102
Udbyttebetaling		-60	-62
Pengestrømme fra finansiering		-45	-108
Pengestrømme i alt		146	-436
Likvider, primo		6	442
Likvider, ultimo		152	6
Likvide beholdninger		152	6
Likvider, ultimo		152	6

1. REGNSKABSPRAKSIS FOR MODERSELSKABET

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

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

Regnskabsgrundlag

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

Det separate årsregnskab for moderselskabet for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Årsregnskabet for moderselskabet

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

Kursreguleringer af mellemværender med dattervirksomheder 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 resultatopgørelse under finansielle poster.

Udbytteindtægter fra dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse, når

retten til at modtage betaling er fastslået (på deklarerings tidspunktet, eller på betalingstidspunktet 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 af kapitalandele overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Nedskrivninger indregnes som en finansiell omkostning i moderselskabets resultatopgørelse.

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

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

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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 2 til koncernregnskabet angående nedskrivningstest, fastlæggelse af VEF/USD vekselkurs og going koncern.

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.

4. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER/UDGIFTER

DKK mio.	2012	2011
Lejeindtægter, honorarer og øvrige indtægter	0	1
Konsulentbistand og andre driftsudgifter	1	19
I alt, netto	1	18

5. FINANSIELLE INDTÆGTER

DKK mio.	2012	2011
Valutakursgevinst	0	1
Renteindtægter af tilgodehavender fra dattervirksomheder	9	2
Renteindtægter, likvide beholdninger	0	2
I alt	9	5

6. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK mio.	2012	2011
Nedskrivning af udlån til dattervirksomheder	2	
Nedskrivning af investeringer i dattervirksomheder		143
Valutakurstab	9	
Renteomkostninger fra gæld til dattervirksomheder		2
Øvrige renteudgifter	1	1
I alt	12	146

7. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

DKK mio.	2012	2011
Aktuel skat af årets resultat	-1	2
Årets ændring i udskudt skat	18	9
Selskabsskat	17	11
Udbytteskat på royalty	13	14
I alt	30	25
Resultat før skat	866	357
Beregnet effektiv skatteprocent	2,0	3,1
Forklaring af effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	25,0	25,0
Skattevirkning af:		
Udbytteskat inkl. forventet creditlempelse på royalty	-1,4	-8,1
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	-20,6	1,7
Ikke skattepligtigt udbytte	-2,0	-29,2
Ikke fradragsberettiget nedskrivning af udlån og investeringer i dattervirksomheder	0,1	10,0
Ikke indregnede udskudte skatteaktiver	0,9	3,3
Regulering af skat vedrørende tidligere år		0,4
Effektiv skatteprocent	2,0	3,1

7. SKAT AF ÅRETS RESULTAT (FORTSAT)

DKK mio.	2012	2011
Udskudt skat		
Langfristede aktiver	6	6
Tilgodehavender	-62	-44
Udskudte skatteaktiver/passiver	-56	-38

Moderselskabet har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 48m (DKK 41m) vedrørende fremførte underskud på DKK 192m (DKK 163m) grundet usikkerhed om den fremtidige udnyttelse heraf.

8. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

DKK mio.	2012	2011
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab		
Lovpligtig revision	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	1	0
Andre ydelser	2	4

9. ANTAL ANSATTE

	2012	2011
ØK Moderselskab, gennemsnit	9	9

10. LØNNINGER, PENSIONER, VEDERLAG M.V.

DKK mio.	2012	2011
Lønninger til medarbejdere	12	12
Aktiebaseret vederlag, medarbejdere (egenkapitalafregnet)	0	0
Lønninger til moderselskabets direktion	5	5
Aktiebaseret vederlag, moderselskabets direktion (egenkapitalafregnet)	0	1
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	2	2
Omkostninger til pensionsformål (bidragsbaserede)	1	1
I alt	20	21

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

11. INCITAMENTSPROGRAMMER

Der henvises til note 13 i koncernregnskabet.

12. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

DKK mio.	2012	2011
Kostpris 01.01.	1.628	1.725
Tilgang	1	2
Afgang	521	99
Kostpris 31.12.	1.108	1.628
Nedskrivninger:		
01.01.	-143	0
Nedskrivninger i året		-143
Afgang	10	
31.12.	-133	-143
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	975	1.485

Afgang i 2012 vedrører likvidation af EAC Timber Ltd. A/S og koncerninternt salg af aktier i Santa Fe Holdings Ltd. Avancen på frasalget beløber sig til DKK 729 mio. Afgang i 2011 vedrører likvidation af DS Industries ApS.

Nedskrivninger i 2011 vedrører inaktive dattervirksomheder indregnet til nettosalgpris som følge af udbyttebetalinger til moderselskabet i 2011. Nettosalgsprisen opgøres baseret på tilbageværende monetære nettoaktiver i de inaktive datterselskaber.

Oversigt over dattervirksomheder og koncernens associerede virksomheder fremgår af side 96-97.

13. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

DKK mio.	Varemærker ¹
2012	
Anskaffelsessum:	
01.01.	26
31.12.	26
Afskrivninger:	
01.01.	16
31.12.	16
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	10
2011	
Anskaffelsessum:	
01.01.	16
Tilgang	10
31.12.	26
Afskrivninger:	
01.01.	16
31.12.	16
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	10

¹ Varemærker på DKK 10 mio. (DKK 10 mio.) forudsættes at have udefinerbar levetid, da det venezuelanske varemærke "La Montserratina" er velrenommeret og har eksisteret i mere end 50 år. Varemærket afskrives derfor ikke, men testes årligt for nedskrivningsbehov. Ledelsen har pr. 31. december 2012 foretaget en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af varemærket ud fra nytteværdien for koncernen og moderselskabet på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte budgetter og forretningsplaner, hvilket ikke viste nedskrivningsbehov. Det er ledelsens vurdering, at sandsynlige ændringer i nøgleforudsætningerne ikke vil medføre en nedskrivning. Som anført i note 15 er royaltybetalinger fra Venezuela forbundet med usikkerhed.

14. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

DKK mio.	Andre anlæg	IT-udstyr	I alt
2012			
Anskaffelsessum:			
01.01.	5	0	5
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
31.12.	5	0	5
Afskrivninger:			
01.01.	4	0	4
Årets afskrivninger	1	0	1
Afgang	0	0	0
31.12.	5	0	5
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	0	0	0
Finansiell leasing			0
2011			
Anskaffelsessum:			
01.01.	5	11	16
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	11	11
31.12.	5	0	5
Afskrivninger:			
01.01.	4	11	15
Årets afskrivninger	0	0	0
Afgang	0	11	11
31.12.	4	0	4
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	1	0	1
Finansiell leasing			0

15. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

DKK mio.	2012	2011
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender fra dattervirksomheder, kort- og langfristet*	1.929	782
Andre tilgodehavender, kortfristet	42	12
Likvide beholdninger	152	6
I alt	2.123	800
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Gæld til dattervirksomheder, kortfristet	58	57
Banklån, kortfristet	71	56
Anden gæld, kort- og langfristet	15	14
I alt	144	127

*Heraf vedrører DKK 373 mio. (DKK 265 mio.) tilgodehavende royalty hos Plumrose i Venezuela. Afregning heraf er afhængig af lokal myndighedsgodkendelse. Der er ikke modtaget betalinger i 2011 og 2012.

16. AKTIEKAPITAL OG EGNE AKTIER

Der henvises til note 20 i koncernregnskabet.

17. KREDIT-, VALUTA- OG RENTERISIKO**Politik for risikostyring**

Moderselskabets politik for risikostyring er en integreret del af koncernens politik, som beskrevet i note 28 i koncernregnskabet. Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering og risikostyring i forhold til 2011.

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

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

Kreditrisiko

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

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

Likviditetsrisiko

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

I løbet af 2011 overførte moderselskabet betydelige beløb til dattervirksomheder i forbindelse med købet af Interdean International Relocation Group.

Ved udgangen af 2012 havde moderselskabet ingen væsentlige eksterne lån udover bankgæld på DKK 71 mio. (DKK 56 mio.). Moderselskabets likvide beholdninger ved udgangen af 2012 udgør DKK 152 mio. (DKK 6 mio.).

Vedrørende tilgodehavender hos Plumrose i Venezuela henvises til note 15.

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 finansielle poster og styres på koncernniveau. Likvide beholdninger placeres primært i DKK for at minimere valutarisikoen.

På grund af betydningen af Plumroses aktiviteter i Venezuela er valutaeksponeringen over for bolivaren (VEF) relativ høj, primært vedrørende royalties og udbytter. For information om udestående dividender og royalties fra Plumrose henvises til note 28 i koncernregnskabet. Devaluering af bolivaren (VEF) i februar 2013 er nærmere omtalt i note 23.

Renterisiko

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

18. ANDRE IKKE-KONTANTE POSTER

DKK mio.	2012	2011
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1
Kursregulering og andre reguleringer	-13	2
I alt	-13	3

19. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

DKK mio.	2012	2011
Ændring i kortfristede tilgodehavender/gæld til/fra dattervirksomheder	92	-599
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	-29	3
I alt	63	-596

20. SALG AF DATTERVIRKSOMHEDER

DKK mio.	2012	2011
Bruttosalgsprovenue	1.238	
Heraf afregnet via låneaftale	-1.238	
I alt	0	

21. EVENTUAL AKTIVER OG -FORPLIGTELSE

DKK mio.	2012	2011
Garantier og lignende forpligtelser	561	36

Garantier på DKK 526m vedrører HSBC lånefaciliteter stillet til rådighed for dattervirksomheder med restgæld på DKK 432 mio. pr. 31. december 2012

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

Verserende retsager m.v.

Der er ingen væsentlige retssager anlagt af eller mod moderselskabet pr. 31. december 2012.

22. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der henvises til note 34 og 35 i koncernregnskabet.

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

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

Tilgodehavender fra og gæld til dattervirksomheder er vist særskilt i balancen. Renteindtægter og -udgifter er vist særskilt i note 5 og 6. Akkumulerede nedskrivninger af tilgodehavender fra dattervirksomheder udgør DKK 20 mio. (DKK 18 mio.).

23. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**Devaluering af bolivaren (VEF) i februar 2013**

Devaluering af den officielle vekselkurs mellem boliviar (VEF) og dollar (USD) fra 4,30 til 6,30 blev annonceret den 8. februar 2013. Devalueringen vil medføre et valutakurstab på DKK 118 mio. på moderselskabets tilgodehavender fra Plumrose (jf. note 15). For yderligere detaljer, se note 37 i koncernregnskabet

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter 31. december 2012, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Aktiekapital		Enheder pr. forretningsområde	Ejerandel i %	
			Direkte	ØK
PLUMROSE				
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	5.250.000	La Montserrantina, 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	80.000	3PL Frio, C.A., Venezuela	50,00	50,00 **
SANTA FE-GRUPPEN				
EUR	120.000	Interdean Auguste Daleiden Sarl, Luxembourg	100,00	100,00
EUR	90.000	Interdean B.V., Holland	100,00	100,00
BGN	10.000	Interdean Bulgaria EOOD, Bulgarien	100,00	100,00
KZT	900.000	Interdean Central Asia LLC, Kazakhstan	100,00	100,00
RSD	403.804	Interdean D.O.O, Serbien	100,00	100,00
EUR	35.000	Interdean Eastern Europe Ges.m.b.H, Østrig	100,00	100,00
GBP	1	Interdean Holdings Limited, England	100,00	100,00
HUF	30.000.000	Interdean Hungaria Nemzetközi Költöztető Kft., Ungarn	100,00	100,00
EUR	110.000	Interdean International Relocation Services S.R.L.Unipersonale, Italien	100,00	100,00
EUR	1.000	Interdean International Ltd., England	100,00	100,00
EUR	113.300	Interdean International Relocation SA, Portugal	100,00	100,00
UAH	294.500	Interdean International Relocation Ukraine LLC, Ukraine	100,00	100,00
EUR	72.673	Interdean Internationale Spedition Ges.m.b.H, Østrig	100,00	100,00
USD	100.000	Interdean Limited, Aserbajdsjan	100,00	100,00
GBP	650.000	Interdean Limited, England	100,00	100,00
EUR	25.000	Interdean Relocation Services GmbH, Tyskland	100,00	100,00
EUR	227.250	Interdean Relocation Services NV, Belgien	100,00	100,00
EUR	750.081	Interdean SA, Spanien	100,00	100,00
CHF	500.000	Interdean SA, Zurich, Schweiz	100,00	100,00
EUR	915.000	Interdean SAS, Frankrig	100,00	100,00
PLN	650.000	Interdean SpZoo, Polen	100,00	100,00
RON	153.130	Interdean Srl, Rumænien	100,00	100,00
EUR	6.639	Interdean SRO, Slovakiet	100,00	100,00
CHF	196.000	Interdean Switzerland SA, Geneva, Schweiz	100,00	100,00
CZK	1.877.000	Interdean, spol s.r.o, Tjekkiet	100,00	100,00
EUR	213.334	Iriben Limited, England	100,00	100,00
RUR	1.450.000	OOO IDX International LLC, Rusland	100,00	100,00
IDR	500.000.000	PT Global Santa Indonusa, Indonesien	100,00	100,00
IDR	550.000.000	PT Relokasi Jaya, Indonesien	100,00	100,00
USD	420.000	PT Santa Fe Indonusa, Indonesien	100,00	100,00
IDR	100.000.000.000	PT Santa Fe Properties, Indonesien	100,00	100,00
THB	60.150.000	Santa Fe (Thailand) Ltd., Thailand	100,00	100,00
USD	400.000	Santa Fe Group Americas, Inc., USA	100,00	100,00
DKK	500.000	Santa Fe Group Holding Ltd. A/S, Danmark	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

DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Aktiekapital		Enheder pr. forretningsområde	Ejerandel i %	
			Direkte	ØK
SANTA FE-GRUPPEN				
PHP	16.000.000	Santa Fe Moving and Relocation Services Phils., Inc., Filippinerne	100,00	100,00
INR	2.400.000	Santa Fe Moving Services Private Limited, Indien	100,00	100,00
QAR	200.000	Santa Fe Relocation Services (LLC), Qatar	100,00	100,00
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
MNT	125.000.000	Santa Fe Relocation Services LLC., Mongoliet	100,00	100,00
AED	300.000	Santa Fe Relocation Services LLC, Forenede Arabiske Emirater	100,00	100,00
MYR	500.000	Santa Fe Relocation Services Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
WON	450.000.000	Santa Fe Relocation Services, Korea	100,00	100,00
TWD	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 Pty. Limited, Australien	100,00	100,00
AUD	5	WridgWays Pty. Limited, Australien	100,00	100,00
CNY	1.000.000	Sino Santa Fe Real Estate (Beijing) Co. Ltd., Kina	100,00	50,00 **
CNY	100.000	Sino Santa Fe Real Estate (Shanghai) Co. Ltd., Kina	100,00	50,00 **
EUR	3.006	Record Storage S.L., Spanien	51,00	51,00 **
DKK	500.000	Alfa Relocation Management A/S, Danmark	50,00	50,00 *
CNY	11.046.000	Sino Santa Fe International Transportation Services Co. Ltd., Kina	50,00	50,00 **

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

* Associeret selskab

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

ØK KONCERNEN

A/S Det Østasiatiske Kompagni

East Asiatic House
Indiakaj 20
DK-2100 København Ø
Danmark

CVR Nr. 26 04 17 16

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

www.eac.dk

SANTA FE

Santa Fe Group

Central Way
Park Royal London
NW10 7XW
United Kingdom

Telefon: + 44 208 961 4141
E-mail: london@interdean.com

www.thesantafegroup.com

PLUMROSE

Plumrose Latinoamericana C.A.

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

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

Telefon: + 58 212 273 8711
E-mail: info@plumrose.com

www.plumrose.com

Årsrapporten 2012 offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

DESIGN BYSTED A/S
PRINT ROSENDAHLS

