

Årsrapport 2008

ØK

ØK KONCERNEN

FOODS

INDUSTRIAL INGREDIENTS

MOVING & RELOCATION SERVICES

# INDHOLD

## Ledelsens beretning

Hovedpunkter .....	3
Hoved- og nøgletal for koncernen .....	4
ØK-koncernen – koncernregnskab for 2008 .....	6
Strategi – koncernen .....	12
Foods .....	14
Industrial Ingredients .....	22
Moving & Relocation Services.....	28

## Koncernforhold

Aktionæroplysninger .....	36
Corporate Governance.....	39
Corporate Social Responsibility .....	40

## Regnskab

Definitioner .....	42
Regnskab for koncernen .....	43
Regnskab for moderselskabet .....	79
Dattervirksomheder, filialer og associerede virksomheder.....	90
Bestyrelse.....	92
Direktion & Operations Management Team.....	94
Ledelsespåtegning .....	95
Den uafhængige revisors påtegning.....	96
Adresser .....	98

# Strategisk retning uændret – det bedste driftsresultat nogensinde

## ØK-KONCERNEN

ØK-koncernen opnåede en nettoomsætning på DKK 5,3 mia., en stigning på 21% i DKK i forhold til 2007. Det primære driftsresultat steg med 4% til DKK 630 mio. på baggrund af solide resultater i EAC Foods og EAC Moving & Relocation Services og et resultat i EAC Industrial Ingredients, der var lavere end forventet.

# 4%

Primært driftsresultat



## FOODS

EAC Foods opnåede en omsætningsvækst på 36% i USD i forhold til 2007. Det primære driftsresultat i USD steg med 18%.

# 13%

Primært driftsresultat



## INDUSTRIAL INGREDIENTS

EAC Industrial Ingredients opnåede en omsætningsvækst på 17% i lokale valutaer i forhold til 2007. Det primære driftsresultat i lokale valutaer faldt med 29% korrigeret for engangsposter.

# -35%

Primært driftsresultat



## MOVING & RELOCATION SERVICES

EAC Moving & Relocation Services opnåede en omsætningsvækst på 16% i lokale valutaer i forhold til 2007. Det primære driftsresultat i lokale valutaer steg med 31%.

# 27%

Primært driftsresultat



## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

DKK mio.	2008	2007	2006	2005	2004
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	5.310	4.402	3.586	2.805	2.467
Indtjening før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	717	677	384	304	286
Primært driftsresultat (EBIT)	630	603	313	229	183
Resultat af finansielle poster	-48	-37	51	-16	5
Værdiregulering af finansielle anlægsaktiver				2	7
Andel af resultat i associerede virksomheder	26	27	27	25	30
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder	5	15	0	0	0
Skat af resultat	130	139	100	94	44
Resultat af fortsættende forretninger	483	469	291	146	181
Resultat af ophørende forretninger	19	4	-21	8.035	133
Årets resultat	502	473	270	8.181	314
Fordelt på:					
Minoritetsinteresser	37	43	30	27	46
Aktionærer i moderselskabet ØK	465	430	240	8.154	268
	31.12	31.12	31.12	31.12	31.12
DKK mio.	2008	2007	2006	2005	2004
<b>BALANCE</b>					
Aktiver i alt	3.319	2.687	2.760	11.628	3.792
Nettoarbejdskapital	1.183	835	589	562	671
Rentebærende nettogæld, ultimo	208	-207	-760	-291	-908
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	1	-476	-735	-805	-948
Investeret kapital	1.996	1.349	1.021	10.213	1.499
Minoritetsinteresser	79	110	104	150	202
ØK's andel af egenkapital	1.759	1.531	1.797	10.463	2.332
Likvide og bundne midler	504	546	1.004	613	1.024
Investering i materielle og immatrielle anlægsaktiver	394	234	96	132	133
<b>PENGESTRØMME</b>					
- Driften	149	284	297	348	271
- Investering	-239	304	8.631	-803	-74
- Finansiering	59	-579	-8.970	-283	-407
<b>NØGLETAL</b>					
Overskudsgrad (%)	11,9	13,7	8,7	8,2	7,1
Soliditetsgrad (%)	53,0	57,0	65,1	90,0	61,5
Forrentning af investeret kapital (%)	37,7	50,9	5,6	4,1	19,4
Forrentning af egenkapital (%)	28,2	25,9	3,8	127,5	10,8
Indtjening pr. aktie (udvandet)	32,7	28,9	14,6	6,2	9,7
Indre værdi pr. aktie (udvandet)	128,9	104,0	100,7	555,4	134,1
Kurs pr. aktie	177,5	397,5	316,0	593,9	285,8
Egne aktier	703.150	1.280.275	1.670.020	216.237	1.774.489
Antal medarbejdere, ultimo	5.516	5.027	4.331	3.922	3.576
Ultimokurs DKK/USD	528,49	507,53	566,14	632,41	546,76
Gennemsnitlig kurs DKK/USD	508,41	542,96	594,35	598,22	598,35

Definitioner se side 42.

Nøgletallene er beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningens vejledning.



## ØK-KONCERNEN

Solidt grundlag for yderligere vækst – til trods for den globale økonomiske krise er der i ØK's forretningsenheder fortsat udsigt til en positiv udvikling i løbet af de kommende fem år takket være stærke markedspositioner og attraktive vækstmuligheder enten via organisk vækst eller opkøb.

## FOODS

EAC Foods har en stærk varemærkeposition, hvor varemærkerne forbindes med kvalitet og har en førende markedsposition inden for forarbejdet kød. Resultatlisten er imponerende med 25,8% gennemsnitlig årlig vækst (CAGR – ikke korrigeret for inflation) de seneste fem år og en gennemsnitlig overskudsgrad på 13,8%.

## INDUSTRIAL INGREDIENTS

EAC Industrial Ingredients er en betydende markedsdeltager med mere end 100 års erfaring med distribution af kemikalier i Asien og deraf følgende høj anerkendelse blandt leverandører og kunder i hele regionen. De multinationale kunder efterspørger i stigende grad regional service, og det giver ØK en betydelig konkurrencemæssig fordel og et stort potentiale for geografisk ekspansion. Igennem de seneste fem år er forretningen gennemsnitlig årligt vokset med 12,6% (CAGR – ikke korrigeret for inflation) med gennemsnitlig overskudsgrad på 7,5% reguleret for engangsposter.

## MOVING & RELOCATION SERVICES

EAC Moving & Relocation Services, som er kendt under varemærket Santa Fe, er markedsledende i Asien med en stærk varemærkeposition og accept fra multinationale erhvervskunder og handelspartnere i hele verden. Igennem de seneste fem år er forretningen vokset med en gennemsnitlig årlig vækst på 9,1% (CAGR – ikke korrigeret for inflation) med gennemsnitlig overskudsgrad på 8,9%.



## ØK-KONCERNEN

Solidt grundlag for yderligere vækst – til trods for den globale økonomiske krise er der i ØK's forretningsenheder fortsat udsigt til en positiv udvikling i løbet af de kommende fem år takket være stærke markedspositioner og attraktive vækstmuligheder enten via organisk vækst eller opkøb.

- Omsætningen steg med 21% i DKK i forhold til 2007.
- Det primære driftsresultat steg med 4% i DKK.
- Udsigterne for 2009: Omsætning på omkring DKK 7,5 mia. og et primært driftsresultat korrigeret for engangsposter på omkring DKK 600 mio.

# 21%

Nettoomsætning



# 4%

Primært driftsresultat





## REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

### Resultatopgørelse

**Omsætningen for koncernen** i 2008 blev DKK 5.310 mio. (DKK 4.402 mio.), en stigning på 20,6% i DKK og 27,8% i lokale valutaer.

Koncernens omsætning på DKK 5,3 mia. var marginalt lavere end udmeldt i selskabsmeddelelse nr. 11/2008 den 9. oktober 2008 på DKK 5,4 mia. på baggrund af lavere omsætning i 4. kv. i EAC Foods og EAC Industrial Ingredients end forventet.

**Administrationsomkostninger** steg til DKK 325 mio. (DKK 210 mio.) primært som følge af en omfordeling af omkostninger mellem omkostningscentre i EAC Foods og EAC Industrial Ingredients, hvilket medførte en tilsvarende reduktion i vareforbrug og i salgs- og distributionsomkostninger sammenholdt med at administrationsomkostninger i moderselskabet steg til 48 mio. (42 mio) som følge af omkostninger til aktiebaseret vederlag uden påvirkning af pengestrømmene.

**Det primære driftsresultat (EBIT) for koncernen** blev DKK 630 mio. (DKK 603 mio.), hvilket svarer til en stigning på 4,5%

i DKK og 9,8% i lokale valutaer på baggrund af et glimrende resultat i EAC Foods og EAC Moving & Relocation Services og et resultat i EAC Industrial Ingredients, der var lavere end forventet.

**Resultatet af de finansielle poster** blev en udgift på DKK 48 mio. (DKK 37 mio.) primært som følge af:

- Øgede finansielle omkostninger i EAC Foods som følge af øget gæld og højere rentesatser pga. en stigning i anlægsinvesteringer og nettoarbejdskapital i forhold til 2007.



- Urealiserede kursgevinster i 2008 som følge af kursstigning i USD sammenholdt med urealiserede kurstab i 2007.
- Den finansielle transaktionsskat i Venezuela som blev afskaffet pr. 12. juni 2008.

**Andel af resultat i associerede virksomheder** for koncernen blev DKK 26 mio. (DKK 27 mio), hvoraf DKK 25 mio. vedrørte Thailand.

**Skat af resultat** udgjorde DKK 130 mio. (DKK 139 mio.) hvoraf DKK 12 mio. (DKK 4 mio.) var udbytteskat. Omsætningsbaserede, indirekte skatter i EAC Foods beløb sig til DKK 11 mio. (DKK 22 mio.). Dette resulterede i en effektiv skatteprocent på 18% (19%) eksklusiv førnævnte skatter og associerede virksomheder.

**Ophørende aktiviteter** på DKK 19 mio. (DKK 4 mio.) relaterer sig til det endelige forlig vedr. et retskrav relateret til den frasolgte forretningsenhed EAC Nutrition.

**Nettoresultatet** blev DKK 502 mio. i 2008 mod DKK 473 mio. i 2007.

**Minoritetsinteresser** blev DKK 37 mio. (DKK 43 mio.).

**Moderselskabets andel** af årets resultat i 2008 blev DKK 465 mio. (DKK 430 mio.).

DKK mio.	2008	2007
<b>Finansiel indtægt</b>		
Likvid beholdning	10	23
Andet	2	2
Urealiseret kursregulering og kursgevinst	15	0
<b>Samlet finansiel indtægt</b>	<b>27</b>	<b>25</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Finansomkostninger	-60	-41
Finansiel transaktionsskat	-15	
Urealiseret kursregulering og kurstab	0	-21
<b>Samlede finansielle omkostninger</b>	<b>-75</b>	<b>-62</b>
<b>Finansieringsomkostninger og -indtægter, netto</b>	<b>-48</b>	<b>-37</b>

DKK mio.	2008	2007
<b>Skat</b>	<b>130</b>	<b>139</b>
Udbytteskat	-12	-4
Omsætningsbaserede, indirekte skatter	-11	-22
<b>Selskabsskat</b>	<b>107</b>	<b>113</b>
Resultat før skat, ekskl. associerede selskaber	586	581
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>





## BALANCE

**De samlede aktiver** på DKK 3,3 mia. var DKK 0,6 mia. højere end ultimo 2007.

**Omsætningsaktiver** på DKK 2,2 mia. var DKK 0,3 mia. højere end ultimo 2007 eller 14,6% i lokale valutaer primært som følge af øgede varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser delvist modregnet af en reduceret beholdning af likvider.

Varebeholdninger på DKK 744 mio. (DKK 522 mio) steg med 42,7% siden ultimo 2007 i lokale valutaer, primært vedrørende EAC Foods og sekundært relateret til EAC Industrial Ingredients.

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser på DKK 789 mio. (DKK 651 mio.) steg med 20,0% siden ultimo 2007 i lokale valutaer, primært vedrørende EAC Foods og sekundært EAC Industrial Ingredients.

**Egenkapitalen** var DKK 0,2 mia. højere end ultimo 2007. Årets overskud blev delvist udlignet af udbyttebetaling og aktie-tilbagekøb.

### Udbytte

Der blev på generalforsamlingen den 3. april 2008 vedtaget udbytte for 2007 på DKK 10,00 pr. aktie (DKK 137 mio.), som efterfølgende blev udbetalt til aktionærerne.

### Køb af egne aktier

I 2008 købte ØK-koncernen 369.150 egne aktier svarende til en købspris på DKK 100.608.807 (gennemsnitlig købspris på 273). Selskabet havde en beholdning på 703.150 egne aktier eller 4,99% pr. 31. december 2008.

**Minoritetsinteresser** på DKK 79 mio. (DKK 110 mio.) blev i løbet af 2008 nedbragt hovedsagligt som følge af aconto-udbetaling af likviditionsprovenu fra EAC Holdings (Malaysia), som ØK ejer 60%.

Dette resulterede i en reduktion af minoritetsandelen med ca. DKK 30 mio.

### Korfristede forpligtelser

Lån steg til DKK 635 mio. (DKK 281 mio.), hvilket svarer til en stigning på 124,8% korrigeret for valutakursudvikling. Stigningen skyldtes især øgede lån i EAC Foods til investeringsformål, finansiering af driftskapital samt en mere effektiv kapitalstruktur for EAC Industrial Ingredients.

### Nettoarbejdskapital

på DKK 1,2 mia. (DKK 0,8 mia.) var 40,9% højere end ultimo 2007 i lokale valutaer<sup>1</sup>.

### Investeret kapital

på DKK 2,0 mia. (DKK 1,3 mia.) var 45,1% højere end ultimo 2007 korrigeret for valutakurseffekt<sup>1</sup>.

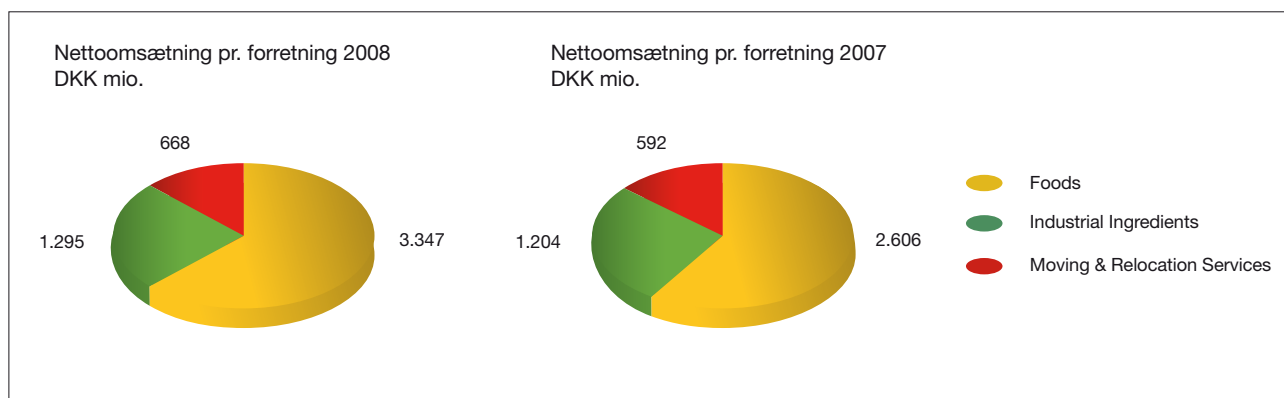
### Forrentning af investeret kapital 2008

var på 37,7% og overgik dermed ØK-koncernens mål om at generere en årlig forrentning på investeret kapital i perioden 2008-2011 på ca. 30%.

## Segmentomsætning og primært driftsresultat

DKK mio.	Omsætning			Primært driftsresultat		
	2008	2007	Ændring i %	2008	2007	Ændring i %
EAC Foods	3.347	2.606	28,4	538	478	12,6
EAC Industrial Ingredients	1.295	1.204	7,6	64	*98	-34,7
EAC Moving & Relocation Services	668	592	12,8	76	60	26,7
<b>Business segments</b>	<b>5.310</b>	<b>4.402</b>	<b>20,6</b>	<b>678</b>	<b>636</b>	<b>6,6</b>

\* Korrigeret for engangsposter på DKK 9 mio. fra finansielle aktiver disponible for salg



## Pengestrømme

Pengestrømme fra **driften** var positiv med DKK 149 mio., men blev negativt påvirket af øget arbejdskapital på DKK 353 mio., hovedsagligt på baggrund af stigende varebeholdninger i EAC Foods. Derudover havde betaling af selskabsskat (2007 skat og forskudsskat for 2008) på DKK 210 mio. primært i Venezuela en betydelig effekt.

De udgående pengestrømme fra **investeringer** på DKK 239 mio. kan i det væsentlige henføres til:

- Investeringer i materielle anlægsaktiver på DKK 312 mio. primært i EAC Foods.
- Opkøb af aktiviteter i Indien på DKK 63 mio. af EAC Moving & Relocation Services og EAC Industrial Ingredients.

Dette blev delvist udlignet af salget af ejendomme i Malaysia, som havde en pengestrømmeeffekt på DKK 56 mio., udbytte fra associerede selskaber på DKK 26 mio. og ophørte aktiviteter på DKK 19 mio.

De indgående pengestrømme fra finansielle aktiviteter på DKK 59 mio. skyldtes primært øget låntagning delvist udlignet af tilbagebetaling af lån, udbyttebetaling til aktionærer og minoritetsaktionærer samt aktietilbagekøb.

## Begivenheder efter balancedagen

I februar 2009 modtog ØK godkendelse fra CADIVI, et kontor under den venezuelanske centralbank, på ansøgningen om udbetaling af udbytte fra EAC Foods for 2007. Det forventes, at centralbanken vil stille likvider til rådighed i løbet af et par

måneder. Udbyttebetalingen beløber sig til USD 45,7 mio.

## Aktiebaseret vederlag

ØK har en aktieoptionsordning, hvorunder ledelsen og visse andre ledende medarbejdere i ØK-koncernen tildeles aktieoptioner. På generalforsamlingen den 3. april 2008 blev de overordnede retningslinier for incitamentsafklønning vedtaget. For yderligere information se ØK's hjemmeside ([www.eac.dk](http://www.eac.dk)).

## Udsigterne for koncernen

Koncernen forventer fortsat tocifret omsætningsvækst i såvel lokale valutaer som i DKK til omkring DKK 7,5 mia. (5,3 mia.).



Det primære driftsresultat (EBIT) for koncernen korrigeret for engangsposter forventes at blive omkring DKK 600 mio.

For yderligere information, se segmentafsnittene.

ØK's andel af overskud fra associerede selskaber forventes at blive på omkring DKK 20 mio.

Koncernens resultat før skat (EBT) forventes at blive omkring DKK 500 mio.

Minoritetsaktionærers andele forventes at blive ca. DKK 40 mio.

Hvad angår 2009-udsigterne for ØK-koncernen, skal det tages med i betragtning, at den makroøkonomiske situation er usædvanlig usikker. Det er sandsynligt, at der vil forekomme ændringer i de forud-

sætningerne, der ligger til grund, hvilket kan påvirke udsigterne betydeligt.

ØK-koncernens forventninger til 2009 er baseret på en gennemsnitlig valutakurs på DKK/USD 580,00. En ændring i gennemsnitskursen DKK/USD for 2009 på DKK/USD 10,00 vil resultere i en ændring i omsætningen på 100 mio. og en ændring i EBIT på DKK 7 mio. Den officielle valutakurs i Venezuela forventes at forblive uændret på VEF/USD 2,15.

Valutakurseffekt, DKK mio.	Omsætning	Primært driftsresultat
2007	4.402	603
Valutakurseffekt	-326	-32
Realvækst	1.234	59
2008	5.310	630

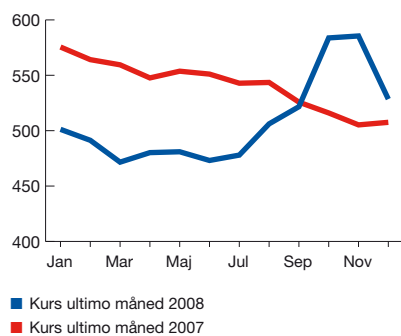
#### Ledelsen udsagn om fremtiden

##### – risici og usikkerhed

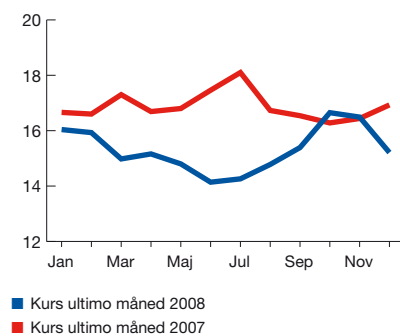
Årsrapporten 2008 indeholder udsagn om fremtiden, herunder forudsigelser vedrørende fremtidig omsætning og primært driftsresultat. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerheder omkring forskellige faktorer, hvoraf mange ligger uden for ØK-koncernens kontrol, hvilket kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i årsrapporten. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, inkluderer bl.a. de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel og konkurrencemæssige forhold.

Årsrapporten 2008 offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

Valutakurs  
DKK/USD



Valutakurs  
DKK/THB





### STRATEGIPLAN

I løbet af sommeren og efteråret gennemførte ØK's ledelse en grundig gennemgang af koncernens strategiplaner. Denne evaluering bekræftede i store træk den retning for koncernens strategi, som er udmeldt i de senere år samtidig med, at den klarlagde nye muligheder for vækst frem mod 2013. Sidenhen er farten, intensiteten og omfanget af den globale, økonomiske krise accelereret. Der er skrevet meget om det emne, og dette er ikke stedet for et forsøg på at opsummere problemstillingerne udover at konkludere, at udsigterne for de økonomier, hvor ØK har sin aktivitet, er usædvanligt usikre.

ØK vil fortsat følge de langsigtede strategier, som er udviklet i planen og yderligere beskrevet nedenfor, men planens udførelse og de udstukne tidshorisonter vil selvfølgelig blive påvirket, og for nærværende vil det ikke give mening at annoncere finansielle mål på hverken mellem- eller langt sigt. Ligeledes har forudsætningerne for de tilgrundliggende målsætninger, som tidligere er meddelt for 2011 ændret sig, og det er derfor i stigende grad usikkert, om koncernen vil nå målene for organisk vækst inden for den oprindelige tidsplan. Uanset det nuværende forretningsmæssige og økonomiske

klima, er bestyrelsen og direktionen dog fortsat af den overbevisning, at ØK har den finansielle styrke, de rette ledelseskrafter og vækstmuligheder til at sikre, at koncernen også fremover fortsætter væksten samt styrker forretningsgrundlaget og den konkurrencemæssige stilling.

Strategiplanen er først og fremmest fokuseret på fortsat at udnytte det potentiale, der er indeholdt i ØK's tre forretningsenheder og ikke aktivt søge ekspansion inden for nye forretningsområder. De eksisterende muligheder for at skabe merværdi og vækst anses for at være talrige, attraktive og realistiske, når alle ØK's økonomiske og ledelsesmæssige ressourcer er fokuseret på udbygning af de nuværende forretningsområder.

Mens der fortsat vil være fokus på organisk vækst, vil ØK sideløbende aktivt arbejde på at identificere værdiskabende opkøb. Og rent geografisk vil disse koncentrere sig om lande i Asien.

**EAC Foods** vil fortsætte med at udvide produktionsfaciliteterne i Venezuela og dermed yderligere forøge varemærkeværdien og væsentligt udbygge den nuværende forretningsplatform. Eksisterende faciliteter vil blive udnyttet i komplementerende produktområder. EAC Foods vil selv

generere tilstrækkelige likvider i Venezuela til at finansiere den planlagte vækst.

**EAC Industrial Ingredients** vil gradvist blive udviklet til en regional, værdiforøgende leverandør af løsninger til kunder for specialkemikalier og andre ingredienser til industrien. Nye markeder i Asien og Stillehavs-regionen vil blive erobret gennem en blanding af organisk udvidelse og opkøb. Da organisk vækst på kort sigt påvirkes af krisen, vil det opstillede mål om en samlet nettoomsætning på DKK 2 mia. inden 2010 afhænge af, at det lykkes at identificere og gennemføre opkøb. Selvom investeringsmuligheder er identificeret, og forretningen allerede er udvidet med bolt-on-opkøb som købet i november i Indien af SA Pharmaceum, en distributør af fødevarer og ingredienser til medicinalindustrien, er det fortsat usikkert, hvornår yderligere opkøbsmuligheder manifesterer sig. I det omfang det er muligt, finansieres opkøb lokalt fra driften eller ved lokal gælds-optagelse, mens større, strategiske opkøb vil blive finansieret på koncernniveau.

**EAC Moving & Relocation Services** har ligeledes gode udsigter for vækst på langt sigt og vil udvide den samlede forretningsportefølje og den geografiske base i Asien, Stillehavsregionen og Mellemøsten. Væksten vil hovedsagligt blive skabt ved



udrulning af relocationservicekonceptet, arkivforvaltningsforretningen samt nye services. Opkøb vil først og fremmest blive finansieret lokalt fra driften eller via lokal gældsoptagelse, mens større, strategiske opkøb vil blive finansieret på koncernniveau.

For yderligere information om vækststrategierne for de tre forretningssegmenter, jf. de enkelte segmentafsnit.

#### **Favorable afkast med kontrolleret risiko**

Det er ØK's målsætning altid at skabe favorable afkast med kontrolleret risiko samtidig med, at forretning drives i overensstemmelse med internationale standarder for god selskabsledelse.

ØK-koncernens forretninger er eksponeret mod højvækstmarkeder og har igennem flere år givet meget tilfredsstillende afkast. Mange af disse markeder er stadig under udvikling med fortsat vækstpotentiale, og til trods for den nuværende globale krise, er forventningen, at markederne fortsat vil levere høj vækst sammenlignet med de mere modne, vestlige markeder. Hertil kommer, at alle ØK's markeder er tilgode-set af en dynamisk udvikling med voksende befolkningstal og en generel mobilitet imod højere indkomstniveauer.

ØK vil tilstræbe, at koncernens vækststrategi følges samtidig med, at der udvises den nødvendige forsigtighed og begrænsning af de forbundne risici. Kompetente og erfarne ledelsesteams såvel lokalt som på koncernniveau har et fast greb om såvel daglige som langsigtede risici gennem interne kontrolprocedurer. Derudover arbejdes der for øjeblikket på koncernniveau med evaluering af nye og forbedrede risikostyringssystemer som supplement til lokale risikostyringssystemer.

#### **Kapitalstruktur**

ØK-koncernen driver forretning på de relativt ustabile markeder i Sydamerika og Asien, hvor der fra tid til anden sker uventede valuta- og renteudsving. ØK-koncernen fastholder derfor en konservativ gældsandel, som giver ledelsen den nødvendige fleksibilitet til at understøtte forretningsenhederne, såfremt det skulle være påkrævet. ØK-koncernen vil løbende bestræbe sig på at fastholde en effektiv kapitalstruktur i de operative enheder og på samme tid en forsigtig likviditetsmæssig stilling og selvfinansieringsgrad i moderselskabet.

#### **Udefra kommende udfordringer**

ØK's forretningsaktiviteter er udsat for forskellige risici, som er uden for selskabets kontrol. ØK's virksomheder opererer inden

for forskellige industrier på forskellige markeder, og visse industrier og markeder påvirkes positivt af stigende oliepriser og deraf følgende efterspørgsel og købekraft hos forbrugerne. Omvendt kan faldende oliepriser påvirke efterspørgslen negativt og betydeligt øge den makroøkonomiske risiko. I andre industrier og markeder kommer den største påvirkning fra faktorer som stigende befolkningstal, teknologisk udvikling, globalisering og udenlandske investeringer. Voldsomme ændringer i disse faktorer pga. politiske eller økonomiske forhold vil selsagt udgøre en risiko for udviklingen på de pågældende markeder.



## FOODS

EAC Foods har en stærk varemærkeposition, hvor varemærkerne forbindes med kvalitet og har en førende markedsposition inden for forarbejdet kød. Resultatlisten er imponerende med 25,8% gennemsnitlig årlig vækst (CAGR – ikke korrigeret for inflation) de seneste fem år og en gennemsnitlig overskudsgrad på 13,8%.

- Omsætningen steg med 28,4% i DKK og med 36% i USD.
- Det primære driftsresultat steg med 12,6% i DKK. Overskudsgraden nåede op på 16,1% i 2008 mod 18,3% i 2007.
- Udsigterne for 2009: Omsætningsvækst omkring 35% i USD og en overskudsgrad på omkring 10%.

# 28,4%

Nettoomsætning



# 12,6%

Primært driftsresultat





## STRATEGISK FUNDAMENT

### Strategien

Inden for ØK's strategiske planlægningshorisont fra 2009 til 2013 vil EAC Foods fordoble produktionskapaciteten inden for næsten alle produktkategorier. Kapaciteten på svinefarme og slagterier vil ligeledes blive øget for at understøtte den fornødne fabriksudvidelse og bevare kontrol i hele værdikæden. Udvidelserne påbegyndtes i 2008.

Første udvidelsesfase af svinefarmene blev afsluttet ultimo 2008. Farmene vil blive moderniseret i løbet af 2009, og i 2010 vil yderligere udvidelser finde sted. Til den tid vil den årlige kapacitet være på

250.000 grise mod 200.000 før udvidelsen.

Kapacitetsudvidelsen af kødforarbejdningsfabrikken blev også påbegyndt i 2008 med installering af nye maskiner og produktionslinjer, hvilket gør det muligt at øge produktionen af færdigvarer fra 62.000 tons ultimo 2008 til 85.000 tons ultimo 2009. Mod slutningen af 2010 vil yderligere udvidelser øge kapaciteten til 94.000 tons årligt.

En del processer vil blive automatiseret for at forbedre effektiviteten samtidig med, at de manuelle arbejdsgange og miljøstandarder forbedres. Såvel de nye automatiserede teknologier som øget volumen vil

yderligere forbedre produktiviteten, og reducere omkostninger til arbejds løn, som er steget den seneste tid som følge af den højere levestandard i Venezuela.

Mod slutningen af 2013 vil disse initiativer gøre det muligt for EAC Foods at øge kapaciteten for færdigvarer til 123.000 tons sammenlignet med 62.000 primo 2008.

Samtidig vil EAC Foods sætte yderligere skub i væksten ved at udvide sortimentet med komplementære produkter, hvor kapaciteten og kompetencerne kan udnyttes til at skabe yderligere værdi. Sådanne produkter kunne f.eks. være kylling, barbecue, marinerede produkter, ost, frostvarer og færdigretter.



Styrket markedsføring og salgsinitiativer vil sammen med det enestående køle-distributionsnetværk drive væksten og bidrage til at øge EAC Foods' markedsandel i Venezuela.

Henimod slutningen af femårssplanen vil EAC Foods undersøge mulighederne for geografisk ekspansion til nærliggende lande, hvor der eventuelt kan opnås synergi pga. den geografiske nærhed.

Samlet set forventes investeringerne i moderniseringen at beløbe sig til ca. USD 120 mio. inkl. bygninger og maskiner. EAC Foods finansierer disse investeringer udelukkende fra driften og lokal låntagning.

### Produkter og forretningmodel

Med udgangspunkt i den vertikalt integrerede fremstillingsproces, den unikke effektive landsdækkende distribution og markedsføring af fødevarer er EAC Foods ubestridt den førende producent og distributør af mærkevarer inden for forarbejdede kødprodukter i Venezuela.

Med en bred produktportefølje markedsfører EAC Foods sine premiumprodukter under Plumrose og Oscar Mayer varemærkerne. Herudover anvendes varemærkerne i en række andre markedssegmenter.

EAC Foods' fortsatte vækst og solide resultater skabes på baggrund af selskabets kontrol af hele værdikæden fra foder- og svineproduktion, slagtning, fremstilling af kødprodukter til salg, markedsføring og distribution – og dermed fremstilling af kvalitetsprodukter fra de bedste råvarer, mens udgifterne holdes på et konkurrencedygtigt niveau. EAC Foods understøtter derudover den høje varemærkeværdi gennem målrettet udvikling af produkter og emballage.

### Markedsudvikling

En af hovedårsagerne til EAC Foods' fremgang er den fortsatte vækst i bruttonationalproduktet i Venezuela med deraf følgende højere levestandard.

Efter at have drevet forretning i mere end 50 år i Venezuela er EAC Foods den største spiller på markedet. Selskabets produkter når frem til forbrugerne via et landsdækkende distributionssystem til mere end 5.000 detailforretninger samt gennem den hurtigt voksende enhed, Food Service Unit. Denne enhed leverer fødevarer til hoteller, restauranter og diner transportablevirksomheder. Ifølge uafhængige markedsundersøgelser er Plumrose og Oscar Mayer-varemærkerne de mest kendte blandt forbrugerne i Venezuela.

EAC Foods har til hensigt at styrke sin markedsledende position i Venezuela gennem brug af den stærke mærkevareposition og ved at udnytte premiumprodukternes høje genkendelse og således øge markedsandelen.

### Produktion og distribution

EAC Foods' hovedkvarter og produktionsfaciliteter herunder avl, slagtning og produktion er strategisk placeret i hovedstaden Caracas og i det centrale Venezuela.

Alle aktiviteter er fuldt understøttet af SAP IT-plattformen, der leverer real-time data til kontrolprocesser.

EAC Foods investerer løbende i at forbedre og udvide kapaciteten for derigennem at udbygge forretningsgrundlaget og imødekomme den stigende produktefterspørgsel. Dette inkluderer implementering af effektive, kvalitetsfokuserede indkøbsløsninger og til sikring af, at produktions- og lagerfaciliteterne er fuldt optimerede både, hvad angår volumen samt indføring af nye produktionsforbedrende teknologier.

Produkterne distribueres via selskabets eget køledistributionsystem, der er det største og mest moderne i Venezuela med seks distributionscentre i større byer over hele landet og en af de største flåder af kølevogne i Venezuela.





### Produktudvikling og intellektuel kapital

Sammen med fuldt brug af organisationens stærke kompetencer inden for indkøb, produktion, distribution og den nyeste informationsteknologi er anvendelse af know-how og uddybende kendskab til varemærke-, produkt- og emballageinnovation alt sammen vigtige faktorer til fortsat vækst og ekspansion for EAC Foods.

Dybdegående forståelse af forbrugeradfærd, behov og vaner understøttet af effektiv markedsføring har gjort det muligt for EAC Foods at udvikle Oscar Mayer og Plumrose-varemærkerne, så de nu har en markedsledende position til premiumpriser. Derudover har tæt overvågning af produkt-salg bidraget til at finde frem til flere produktforbedringer og innovationsmuligheder.

Fortsat udvikling og innovation forventes at føre til yderligere ekspansion i beslægtede og komplementære produktsegmenter. Dette frembyder synergiefter inden for distribution og salg og giver et løft til selskabets kapacitet og kernekompetencer.

### Overholdelse af miljøkrav

EAC Foods foretager løbende investeringer med henblik på overholdelse af miljøstandarder og -lovgivning.

Med henblik på at minimere miljøpåvirkninger har EAC Foods spildevandsfaciliteter, der opfylder venezuelansk lovgivning. EAC Foods lægger vægt på sikkerhedsprocedurer, styrer vandforbruget, installerer filtre og tester tilsætningsstoffer for at reducere fosfor, BOD og andre elementer.

### RISIKOPROFIL

#### Økonomisk risiko

I 2008 kom 93% af Venezuelas eksportindtægter fra olieeksport, og den seneste volatilitet i oliepriser påvirker økonomien betydeligt. Alligevel har de høje oliepriser gjort det muligt for landet at akkumulere betydelige reserver både nationalt og internationalt.

#### Valutarisiko

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

EAC Foods er eksponeret over for valuta-transaktion og omregningsrisici ved udsving mellem VEF og andre valutaer. Den officielle valutakurs i Venezuela er bundet til USD på VEF/USD 2,15. Ultimo 2008 var den uofficielle swap-kurs 5,5.

#### Renterisiko

Rentesatser i Venezuela har siden 2005 været reguleret af centralbanken i Venezuela, hvilket har givet væsentlig stabilitet til de lokale finansmarkeder.

EAC Foods anvender gældsinstrumenter med de længste løbetider, der er tilgængelige på det lokale finansielle marked, hvilket varierer mellem én og 36 måneder. EAC Foods er berettiget til lån med en favorabel lånerente, der typisk er den laveste på markedet, som tilbydes virksomheder inden for landbrugssektoren. Ultimo 2008 var den samlede låneportefølje i sådanne landbrugs lån med den favorable rentesats.

#### Produktisiko

Jævnlig dyrlægecheck og vaccinationsprogrammer er de vigtigste værktøjer, som EAC Foods anvender til at fastholde den høje kvalitet i svinebestandene på farmene.



Produktion, rengøring og hygiejneprocedurer følger internationale standarder og best practices for at forhindre produktkontaminering i fremstillingsprocessen.

Derudover inspicerer de lokale sundhedsmyndigheder produktionsfaciliteterne hvert år ligesom de gennemgår internationale, uafhængige kontroller.

### Råvarerisiko

Svinekød er den væsentligste råvare i produktionen af EAC Foods' produkter, og forretningen sikrer sig forsyninger fra egne farme, et netværk af foretrukne leverandører samt opretholdelse af tilstrækkelige lagerniveauer. EAC Foods ejer svinefarme, som anses for at være blandt de vigtigste og mest moderne svineproduktionsanlæg i Venezuela.

EAC Foods driver sin egen foderfabrik for at kontrollere kvaliteten og omkostningerne. Majs- og sojabønne er hovedingredienserne i svinefoderet, og det importeres og købes på det internationale marked for råvarer. Gul majs købes lokalt til regulerede priser, når lager er til rådighed.

### UDVIKLINGEN I 2008

#### Markeds- og makroøkonomisk udvikling

Oliepriserne slog alle rekorder i løbet af året for så at falde igen i sidste kvartal som følge af den finansielle krise. Det til trods steg den gennemsnitlige "kurv" af eksportolie fra Venezuela med 31,1% i 2008.

Ifølge den venezuelanske centralbank steg BNP med 4,9% i 2008, hovedsagligt på baggrund af de høje oliepriser i årets første ni måneder, hvilket muliggjorde et højt offentligt forbrug.

Arbejdsløshedsprocenten fortsatte med at falde fra 6,2% ultimo 2007 til det laveste niveau i ti år på 6,0% ultimo 2008 ifølge statens statistikkontor.

Inflationen i 2008 nåede 30,9%, en stigning på 8,4% i forhold til 2007-niveauet på 22,5%, primært som følge af rigelig likviditet og offentligt forbrug.

De rekordhøje oliepriser i løbet af de første ni måneder af 2008 styrkede de internationale reserver til et niveau på USD 43,1 mia

(stigning på 8,8 mia.). Dette placerer Venezuela i en stærk position i forhold til den årlige import og tilbagebetaling af udlandsgæld.

Den valutakontrol, der blev indført i februar 2003, forblev i kraft gennem hele 2008.

Den venezuelanske regering fortsatte i 2008 med at levere basale fødevarer til statsstøttede priser til borgere i lav- og mellemindkomstgrupperne igennem sine sociale, fødevarer- og sundhedsprogrammer. Med købet af det største kølevarelager i landet fortsatte regeringen med at investere i den statsstøttede fødevarerække "MERCAL/CASA". EAC Foods bidrog i 2008 fortsat til dette statsstøttede fødevarereprogram med en række kølevarer og dåseprodukter med lave avancer.

#### Aktiviteter i 2008

EAC Foods lancerede seks nye produkter i løbet af 2008 og bekræftede dermed selskabets innovative førerposition på det venezuelanske marked. Der blev gennemført betydelige markedsføringsaktiviteter til at understøtte lanceringerne, og salgshallene bekræftede efterfølgende markedsaccept af produkterne.



I 2008 allokerede EAC Foods desuden betydelige ressourcer til initiativer til kapacitetsforbedringer af både produktion og lagerfaciliteter. I september 2008 blev kapaciteten øget i produktionen af skinke og bacon, fulgt af opdatering af pølseproduktionslinjen i december. EAC Foods forventer i 2009 og fremover at høste fordelene ved disse initiativer, efterhånden som den årlige produktionskapacitet stiger fra omkring 62.000 tons ultimo 2008 til 94.000 tons i 2010.

Nye investeringer i maskiner og udstyr til produktionen vil ikke kun øge kapaciteten, men også forbedre produktiviteten. Disse projekter højner automatiseringsniveauet og optimerer arbejdsgange.

EAC Foods foretog i løbet af 2008 yderligere miljøforbedringer ved at installere nye klaringstanke til kødforberednings- og spildevandsanlæggene og forbedrede der ved den kemiske sammensætning af spildevandet.

I 2008 påbegyndte EAC Foods også opførelsen af et nyt centralt placeret kølehus, som forventes at kunne tages i brug i december 2009. Der opføres også nye lager-siloer som øger forarbejdningskapaciteten.

Den planlagte udvidelse af antallet af søer blev fuldført i oktober 2008 og har øget kapaciteten fra 8.700 til 10.790

#### Regnskabsmæssige resultater

**Omsætningen** steg i 2008 med 28,4% i forhold til 2007, og nåede DKK 3,347 mio. I lokale valutaer var omsætningsvæksten på 36,4%, hvilket er en anelse under den forventede vækst på 40%.

Det rekordhøje salg var resultatet af vækst fra generelt højere salgspriser, øget efterspørgsel efter premiumprodukter, efterhånden som levestandarden blev højere, lanceringen af nye produkter og øget salg af dyrefoder.

Salget i 2008 af forarbejdede kødprodukter lå på ca. 62.000 tons, hvilket var på niveau med 2007.

Som følge af driftsstop i produktionen, mens gamle produktionslinjer blev erstattet med nye med forbedret kapacitet, var det ikke muligt til fulde at efterkomme efterspørgslen, og markedsandelene inden for devilled ham, wiener pølser og pålægsprodukter faldt derfor en anelse.

Food Service Unit-enheder, som betjener catering-sektoren viste et stærkt resultat i 2008. Positivt påvirket af stigningen i tilbudte produkter, steg salget i USD med 58% i forhold til 2007.

Det primære driftsresultat var på DKK 538 mio. i 2008, svarende til vækst på 12,6% i DKK og med 18,1% i lokale valutaer.

Overskudsgraden faldt fra 18,3% til 16,1% i 2008, men ligger fortsat en del over branchegennemsnittet. Selv om det var bedre end forventet, blev marginerne påvirket af højere arbejdsløn og højere faste omkostninger som følge af inflation.

**Nettoarbejdskapitalen** steg med 43,4% i USD sammenlignet med 2007, hovedsageligt på baggrund af øget aktivitetsniveau.

Varebeholdninger lå 36,2% over ultimo 2007 i USD som følge af:

- Højere priser i foderstofflager.
- Højere priser på råvarer.
- Øget antal lagerdage i fodermøllen pga. forsinkelse i registreringen i processen med opnåelse af importlicenser.
- Større varebeholdning i farmene som følge af udvidelsen af samme.
- Højere priser på svin i forhold til ultimo 2007.

Tilgodehavende steg med 45,2% over for 2007 som følge af:

- Højere salgspriser
- Øget salg af premiumprodukter
- Lavere rabatter



**Investeret kapital** steg med 63,2% i USD primært på baggrund af stigningen i nettoarbejdskapital og nye investeringer i kapacitetsudvidelse på fabrikken, farme og fodermøllen.

**Forrentning af investeret kapital (ROIC)** blev 50,7% på årsbasis, hvilket var et fald i forhold til sidste år pga. stigningen i investeret kapital som anført ovenfor.

**Investering** i immaterielle og materielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 276 mio., hvoraf DKK 192 mio. var investeret i produktions- og distributionsfaciliteter. De resterende DKK 84 mio. blev investeret i svinefarme og foderfabrik.

Ud over investeringer i kapacitetsudvidelser, blev jorden op til AFI-farmen opkøbt med henblik på fremtidig ekspansion.

**Finansiering af aktiver og drift på langt sigt** var udelukkende i lokal valuta.

Nettobankgælden beløb sig til 30% af de godkendte kreditfaciliteter ved årets afslutning.

**Pengestrømme** fra driften blev påvirket af stigningen i arbejdskapital som følge af højere VEF priser på lagerførte varer.

**UDSIGTERNE FOR 2009**

Mod slutningen af 2008 var der generelt lavere efterspørgsel efter de fleste forbrugsvarer, først og fremmest på baggrund af nedgangen i købekraft pga. inflation. Det forventes for 2009, at inflationen vil fortsætte på samme høje niveau på omkring 30%, og dette vil gradvist svække købekraften yderligere.

Oliepriserne faldt i løbet af den sidste halvdel af 2008, hvilket har reduceret den venezuelanske regerings valutareserver og dermed regeringens muligheder for at påvirke forbrugerefterspørgslen gennem ekspansiv finanspolitik. Enkelte olieanalytikere (US DOE, Barclays) forventer, at oliepriserne vil stige, og at gennemsnitsprisen for hele året vil ligge på USD 60, hvilket er den pris, som er antaget i 2009-budgettet af den venezuelanske regering. Uanset udviklingen i oliepriser forventer de fleste analytikere, at væksten i

det venezuelanske BNP i 2009 formindskes og en generel nedgang i aktiviteterne i alle sektorer af økonomien.

Regeringen har meddelt, at den regner med at fastholde VEF/USD valutakursen på 2,15 i hele 2009.

EAC Foods har derfor antaget i udsigterne for 2009, at olieprisen for Venezuela gennemsnitligt vil ligge på omkring USD 60 for hele året, og at den venezuelanske regering fastholder VEF/USD valutakursen uændret.

Den igangværende forøgelse af kapaciteten forventes, selv om den implementeres gradvist, at tilføje ca. 20% af egen-fremstillede produkter i 2009, hvoraf hovedparten rettes mod at genetablere selskabets position i lavsegment kategorierne inden for forarbejdede svinekødsprodukter. Dette initiativ vil blive understøttet af ekstra markedsføringstiltag.

EAC Foods forventer på dette grundlag fortsat høj efterspørgsel på selskabets produkter på ca. 35% i USD. Kombinationen



af mere specifikt fokus på lavprissegmenter og mindre prisfleksibilitet i en økonomi, hvor væksten er nedsat, vil imidlertid bidrage til en reducere af de høje avancer, som blev opnået igennem de sidste par år. For 2009 forventes en EBIT-margin på ca. 10%.

Den treårige overenskomst med fabriks- og transportarbejdere vil udløbe ved udgangen af september. Det forventes ikke, at fornyelse af aftalen vil give anledning til arbejdsforstyrrelser.

#### Hoved- og nøgletal

DKK mio.	2008	2007	2006
Omsætning	3.347	2.606	2.024
Primært driftsresultat	538	478	213
Samlede aktiver	1.988	1.332	1.024
Nettoarbejdskapital	713	477	334
Investeret kapital	1.338	787	627
Forrentning af investeret kapital (%)	50,7	67,6	34,1
Pengestrømme fra driften	136	235	141
Pengestrømme fra investeringer	-264	-162	-72
Overskudsgrad (%)	16,1	18,3	10,5
Antal medarbejdere, ultimo	3.132	3.038	2.598

## INDUSTRIAL INGREDIENTS

EAC Industrial Ingredients er en betydende markedsdeltager med mere end 100 års erfaring med distribution af kemikalier i Asien og deraf følgende høj anerkendelse blandt leverandører og kunder i hele regionen. De multinationale kunder efterspørger i stigende grad regional service, og det giver ØK en betydelig konkurrencemæssig fordel og et stort potentiale for geografisk ekspansion. Igennem de seneste fem år er forretningen gennemsnitlig årligt vokset med 12,6% (CAGR – ikke korrigeret for inflation) med gennemsnitlig overskudsgrad på 7,5% reguleret for engangsposter.

- Nettoomsætningen steg med 7,6% til DKK 1,2 mia.
- Det primære driftsresultat faldt med 34,7% i DKK
- Overskudsgraden faldt til 4,9% fra 8,1% i 2007 (korrigeret for engangsposter).
- Udsigterne for 2009: Omsætningsvækst på omkring 7% i lokale valutaer og et primært driftsresultat på omkring 4%.

# 7,6%

Nettoomsætning



# -34,7%

Primært driftsresultat





## STRATEGISK FUNDAMENT

### Strategien

EAC Industrial Ingredients har som strategimålsætning for årene 2009 til 2013 at blive den førende leverandør af løsninger til specialkemikalier og andre industrielle ingredienser i Syd- og Sydøstasien.

Til trods for den nuværende økonomiske nedgang er forventningen, at de underliggende markeder i Syd- og Sydøstasien fortsat vil have vækst. Strategien er derfor at udvide aktiviteterne ved organisk vækst og opkøb såvel i eksisterende som i nye regioner samt forretningsområder samtidig med, at forretningen løbende sikres og forbedres med driftsoptimering for øje.

Da organisk vækst på kort sigt påvirkes af krisen, vil det opstillede mål om en samlet nettoomsætning på DKK 2 mia. inden 2010 afhænge af, at det lykkes at identificere og

gennemføre opkøb. Selvom investeringsmuligheder er identificeret, og forretningen allerede er udvidet med bolt-on-opkøb som købet i november i Indien af SA Pharmacom, en distributør af fødevarer og ingredienser til medicinalindustrien, er det fortsat usikkert, hvornår yderligere opkøbsmuligheder manifesterer sig.

### Vækststrategi gennem opkøb

I dag er EAC Industrial Ingredients repræsenteret i Bangladesh, Cambodia, Indien, Indonesien, Malaysia, Filippinerne, Singapore, Thailand og Vietnam. Den største enhed er beliggende i Thailand.

EAC Industrial Ingredients følger en strategi, der vil positionere forretningen som den regionale branchespecialist i Asien. Forretningen er opsat på yderligere at ekspandere markedspositionen uden for Thailand, hvor den allerede er markedsleder.

Den stærke markedsposition i Thailand og i højvækstmarkeder som Malaysia, Indonesien, Filippinerne og Vietnam har for nyligt gjort det muligt for selskabet at udvide forretningen til Indien og Bangladesh, og fokuserer nu på flere sydasiatiske lande. Ekspansionen sætter EAC Industrial Ingredients i stand til at differentiere sig yderligere fra konkurrenter ved at kunne tilbyde regional markedsdækning, stordriftsfordele, overførsel af kompetencer og best practices i hele regionen.

Inden for den femårige planlægningshorisont vil EAC Industrial Ingredients overveje mulighederne for ekspansion til Sri Lanka, Pakistan, Kina, Australien, New Zealand og Mellemøsten. EAC Industrial Ingredients vil aktivt søge efter passende mål for opkøb for at komme ind på nye markeder.

Så vidt muligt vil opkøbene finansieres lokalt fra driften eller via lokal gældsfinansiering,



mens det ved større, strategiske opkøb vil blive finansieret på koncernniveau.

### Organisk vækststrategi

Hvad angår initiativerne for organisk vækst, vil der være fokus på at opbygge tættere relationer med de vigtigste kunder via en styrket markedsføringsindsats samt kunderelationsstyring (CRM).

Inden for dets hovedindustrier er EAC Industrial Ingredients i gang med en omorganisering fra at være en gruppe af selskaber med fokus på det enkelte land til at være en regional organisation for derigennem bedre at udnytte synergierne på tværs af markederne. Denne regionale struktur er allerede implementeret i visse brancher så som overfladebehandling, føde- og drikkevarer og personlig pleje, og der er udnævnt regionale ledere til at drive forretningen. Hermed kan know-how og kompetence i et marked let blive overført til andre og derved forbedre effektivitet og støtte organisk vækst. Denne regionale tilgang efterspørges i stigende grad af internationale leverandører, der foretrækker partnere, som kan dække flere markeder og regioner samtidigt.

Lagerfaciliteternes infrastruktur vil blive udvidet og forbedret samtidig med ompaknings- og tappefaciliteter. EAC Industrial Ingredients vil etablere en regional indkøbsfunktion og en produktfunktion, der fokuserer på tilblending, fortynding og formulering.

Derudover evaluerer virksomheden nye muligheder for at føje beslægtede industrisek-

torer til produktporteføljen gennem køb eller opbygning af nye specialistkompetencer.

### Produkter og forretningsmodel

Med base i en regional forsyningskæde, som gør det muligt at samle sine indkøb fra de vigtigste samarbejdspartnere for efterfølgende rettidig videredistribution til individuelle markeder og kunder, fokuserer EAC Industrial Ingredients på at være førende inden for forsyning af specialkemikalier og andre industrielle ingredienser til fremstillingsindustrien i Syd- og Sydøstasien.

EAC Industrial Ingredients, som repræsenterer mere end 150 producenter af industrielle ingredienser fra hele verden på eksklusiv basis, tilbyder producenter af industrielle ingredienser, en effektiv og dedikeret distributionskanal til markedet for specifikke branche- og produktsegmenter.

Disse segmenter inkluderer overfladebehandling, fødevarer, personlig pleje, medicinalvarer, gummi, industriel formulering, tekstiler, skind, glas, keramik, film, fluorkemikalier, opløsningsmidler, mineraler og metaller. Inden for hvert segment opbygger selskabet komplementerende produktporteføljer til brug for særlige brancher.

For kunderne i de lokale fremstillingsindustrier differentierer EAC Industrial Ingredients sig ved at tilbyde samlet indkøb af alle nødvendige ingredienser til netop deres produktion i stedet for at tilbyde nogle få produkter fra et begrænset antal leverandører. Desuden skaber EAC Industrial Ingredients

værdi for kunderne ved at tilbyde omfattende tekniske og forsyningskæde ydelser.

Det er forretningens strategi at udvide aktiviteterne gennem opkøb og organisk vækst i både nuværende regioner og områder samt at øge forrentningen af investeringer med driftsoptimering for øje.

### Markeder og markedsposition

Den industrielle udvikling på de asiatiske markeder, især markederne på det indiske subkontinent ("Sydasien"), har gennem en årrække udviklet sig hurtigt og vist høje vækstrater. Der er fortsat stor interesse i disse folkerige, udviklingsmarkeder blandt internationale producenter af industrielle ingredienser.

EAC Industrial Ingredients følger en strategi om at positionere sig som Asiens regionale branchespecialist og vil udvide markedspositionen på alle nuværende markeder. Den regionale platform vil gøre det muligt for forretningen at differentiere sig yderligere fra lokale konkurrenter.

På de nuværende markeder vil EAC Industrial Ingredients fortsat fokusere på at blive branchespecialist ved at udvide produktporteføljen og øge den relative procentdel af specialingredienser, efterhånden som markedet når kritisk masse. Desuden vil selskabet evaluere mulighederne for at tilføje beslægtede brancher gennem opbygning af specialistkompetencer eller opkøb.





### Services og distribution

EAC Industrial Ingredients tilbyder værdiskabende ydelser som tekniske, forretningsmæssige og forsyningskædeydelser til kunder og samarbejdspartnere.

De tekniske serviceydelser er vigtige, værdiskabende elementer og inkluderer formulering, prøvetagning og andre laboratoriereservices plus den rette godkendelse og dokumentation af produkter med nye eller eksisterende ansøgninger.

Inden for de forretningsmæssige ydelser tilbyder EAC Industrial Ingredients sine leverandører af industrielle ingredienser en dedikeret distributionskanal, der omfatter et bredt netværk af kontorer og lagerfaciliteter samt dybtgående kendskab og adgang til vigtige beslutningstagere i de relevante industrier.

Forsyningskædeydelser er af stigende konkurrencemæssig betydning. EAC Industrial Ingredients har en regional forsyningskæde og kan således samle sine køb fra væsentlige leverandører til efterfølgende distribution til de enkelte markeder og kunder. Leverandørstyrede lagre og rettidig distribution indgår i servicekonceptet.

### Produktudvikling og intellektuel kapital

Produktudviklingen finder sted i de enkelte enheder med den detaljerede kendskab til kundebehov og lokale markedskrav. Serviceydelserne er tilpasset kundernes behov og mulighederne på markedet gennem et tæt samarbejde mellem forrettningens tekniske afdeling, kundesupport og forsynings-

kædefunktioner. Innovation af produkter og serviceydelser prioriteres med henblik på at forbedre forretningens rolle i værdikæden.

Som leverandør af serviceydelser opbygger EAC Industrial Ingredients hele tiden intellektuel kapital ved at udvikle medarbejdernes tekniske, forretningsmæssige, forsyningskædemæssige kompetencer samt lederevner. Investeringen giver afkast efterhånden som medarbejderne opbygger professionelle relationer til kunder, leverandører og tredjemand og derigennem udvikler og implementerer forretningsprocedurer og strategier.

Ansættelse af nye, dygtige medarbejdere samt fastholdelse af nøglemedarbejdere er yderst vigtigt for forretningens fortsatte vækst. EAC Industrial Ingredients tilbyder derfor en lang række økonomiske, sociale og andre fordele til sine medarbejdere.

### Overholdelse af miljøkrav

Import, opbevaring, håndtering og levering af industrielle ingredienser til kunder kan påvirke det eksterne miljø direkte.

De miljøforanstaltninger, der benyttes af EAC Industrial Ingredients, er baseret på producenternes tekniske beskrivelser af materialesikkerhed.

Beskrivelserne giver relevante oplysninger til myndigheder og kunder om sikkerhedsmæssige, sundhedsmæssige og miljømæssige risici forbundet med de enkelte produkter, herunder hvordan hændelser som f.eks. udslip eller direkte berøring med materialerne håndteres.

Desuden bidrager produktansvarlighedsaktiviteter til sikring af, at produkterne opbevares og håndteres korrekt, og risici dermed mindskes.

EAC Industrial Ingredients' egne distributionscentre i Thailand, Malaysia, Indonesien og Bangladesh er bygget til sikker håndtering og opbevaring, ligesom de lejede lagerfaciliteter arbejder i henhold til lignende standarder inden for sikkerhed, sundhed og miljø.

EAC Industrial Ingredients har opnået ISO 9001-certificering af alle forretningsprocesser på alle større markeder inklusiv egne distributionscentres aktiviteter.

I 2008 opnåede EAC Industrial Ingredients i Thailand certificeringerne ISO 14001 (miljø) og ISO 18001 (sikkerhed og sundhed). Det forventes, at der på kort og mellemlangt sigt opnås lignende certificering i de øvrige lande, hvor EAC Industrial Ingredients har forretninger.

### RISIKOPROFIL

#### Økonomisk risiko

Den regionale markedsudvikling og de regnskabsmæssige resultater er ofte indbyrdes forbundne i distributionsbranchen. Den differentierede kundeportefølje begrænser således virkningen af politiske og økonomiske svingninger.

#### Driftsrisiko

Branchen for fremstilling og distribution af industrielle ingredienser er midt i en global



omstillingsproces, som vil fortsætte i de kommende år.

Ejerskabsforhold og virksomhedsstrukturer hos leverandørerne til EAC Industrial Ingredients har som følge heraf ofte ændret sig de senere år.

Dette indebærer mulighed for at opnå ny omsætning, men også en risiko for at eksisterende leverandørforhold bringes til ophør.

Forretningen afbøder denne risiko ved at udvikle sit regionale branchespecialistkoncept, hvor omfanget af serviceudbuddet differencieres i forhold til de lokale konkurrenter og dermed gøres mere uundværligt.

Desuden begrænses konsekvenserne af diversiteten i kundeporteføljen, der rækker fra store internationale producenter til specialiserede nicheaktører, hvis en enkelt producent skulle afslutte samarbejdet.

### Produkt risiko

EAC Industrial Ingredients' er begrænset til sikring af hensigtsmæssig produkt håndtering. Forretningen behandler alle produkter i henhold til vejledningen i producenternes tekniske beskrivelser af materialesikkerhed.

Sikkerheds-, sundheds-, og miljøstandarder er vigtige betingelser i EAC Industrial Ingredients serviceydelser.

Derudover kræves det i dag af mange kunder og leverandører, at ISO standarder overholdes, og at der vises produktansvar.

### Råvare risiko

Produktporteføljen består af en lang række materialer fra råvarer til specialingredienser. Sortimentet har generelt en overvægt af specialprodukter, hvilket begrænser råvare risikoen og gør lagerværdierne mere følsomme over for forældelsesomkostninger end over for genanskaffelsespriser.

### UDVIKLING I 2008

#### Aktiviteter i 2008

I løbet af 2008 er der etableret regionale organisationer inden for overfladebehandling, personlig pleje, industriel formulering samt fødevarerindustrien. Som følge heraf har der været en række nyudnævnelser i de operationelle enheder og i visse supportfunktioner. Den organisatoriske omstrukturering er i overensstemmelse med forretningsstrategien om at øge synergier på tværs af regioner og positionere forretningen til fremtidig vækst.

I de tre første kvartaler var omsætningen af ingredienser til overfladebehandling, mineraler, fødevarer og plastik i Thailand tilfredsstillende. Dette blev delvist opvejet af et fald i omsætningen inden for forsyningskædeydelser til en større, multinational virksomhed som følge af en lavere efterspørgsel fra pres fra konkurrenter.

Salget af metaller viste overordentlig volatil prisudvikling, men volumen steg dog betydeligt.

Indonesien, Vietnam og Filippinerne viste fortsat stærk vækst i takt med stigningen i priserne på råvarer. Efterspørgslen efter specialingredienser til fødevarer- og plastikindu-

strien steg i løbet af de første tre kvartaler, men faldt i fjerde kvartal.

I november erhvervede EAC Industrial Ingredients aktiviteter fra SA Pharmachem, en specialdistributør af industrielle ingredienser i Indien. Erhvervelsen var uden betydning for 2008-regnskabet.

### Regnskabsmæssige resultater

Omsætningen i 2008 steg med 7,6% i forhold til 2007 og nåede DKK 1.295 mio. I lokale valutaer svarede det til en stigning på 16,9%.

Omsætningen i Thailand lå på samme niveau som i 2007 i lokal valuta. Første kvartal var statisk som følge af ophøret af to leverandørforhold. I løbet af andet og tredje kvartal blev der registreret vækst på henholdsvis 5,8% og 8,3%, som dog faldt med 13,5% i fjerde kvartal i forhold til samme kvartal i 2007.

Hele året blev forretningen påvirket af politisk usikkerhed, hvilket kulminerede med blokaden af de to internationale lufthavne i Bangkok og regeringsskiftet i fjerde kvartal.

Derudover blev forretningen negativt påvirket i fjerde kvartal af den globale finanskris.

I løbet af 2008 blev omsætningen negativt påvirket af volatile priser på verdensmarkedet for råvarer kombineret med lavere efterspørgsel på forsyningskædeydelser fra multinationale virksomheder.

Omsætningen i de øvrige sydøstasiatiske markeder steg med 34,5% i lokale valutaer, idet alle markeder noterede gode resultater.



Forretningerne i Malaysia og Filippinerne, der blev erhvervet i anden halvdel af 2007, bidrog positivt til væksten.

Forretningen i Indien viste en omsætningsvækst på 19,6%, og organisationen blev betydeligt styrket af nyansættelser.

Den nyligt erhvervede forretning i Bangladesh viste også tilfredsstillende udvikling og resultater.

**Det primære driftsresultat** i 2008 blev på DKK 64 mio., et fald på 34,7% og dermed betydeligt lavere end det primære driftsresultat i 2007 på DKK 98 mio. korrigeret for engangsposter. I lokale valutaer svarede det til et fald på 29%.

I andet halvår af 2008 blev bruttoresultatet sat under pres på grund af faldende markedspriser og efterspørgsel, hvilket havde

en meget negativ effekt på bruttoresultat og primært driftsresultat.

Derudover blev der foretaget en lagermedskrivning på DKK 11 mio. i fjerde kvartal 2008 som følge af faldende råvarepriser på verdensmarkedet.

**Nettoarbejdskapitalen** steg med 38,6% i lokale valutaer, hovedsagligt som følge af et højere aktivitetsniveau på de større markeder sammenholdt med en progressiv skærpelse af leverandørers kreditbetingelser på grund af den finansielle krise.

I Thailand steg lagerbeholdningerne betydeligt først og fremmest på baggrund af den store efterspørgsel i de tre første kvartaler efterfulgt af nedgangen i fjerde kvartal.

**Investeret kapital** steg med 38,6% i lokale valutaer hovedsagligt som følge af stigningen i nettoarbejdskapitalen.

**Forrentningen af investeret kapital** blev på 14,3% sammenlignet med 33,3% i 2007. Faldet skyldes dels et lavere primært driftsresultat, dels højere investeringer i nettoarbejdskapitalen.

**Investeringer** i immaterielle og materielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 57 mio., hvoraf DKK 18 mio. kan henføres til opkøb i Indien.

**Pengestrømme** fra driften faldt som følge af det lavere nettooverskud og den højere investering i nettoarbejdskapitalen.

Nettopengestrømmen fra investeringsaktiviteter steg som følge af højere anlægsinvesteringer.

#### UDSIGTERNE FOR 2009

Det forventes, at standardlagerbeholdninger fortsat tilpasses den nuværende, lavere efterspørgsel på industrielle produkter i starten af 2009. Efterspørgslen vil herefter stabiliseres i løbet af andet kvartal på et bæredygtigt niveau og vil fortsætte med vækst fra andet halvår, dog med lavere rentabilitet end niveauet i 2008. Opkøbene fra 2007 og 2008 vil bidrage til væksten i volumen.

På det grundlag forventer EAC Industrial Ingredients omsætningsvækst på omkring 7% i lokale valutaer og et primært driftsresultat på omkring 4% på grundlag af, at priser og marginer fortsat vil være under pres i årets første halvdel.

#### Hoved- og nøgletal

DKK mio.	2008	2007	2006
Omsætning	1.295	1.204	1.008
Primært driftsresultat	64	*98	81
Samlede aktiver	750	935	567
Nettoarbejdskapital	403	311	225
Investeret kapital	508	390	252
Forrentning af investeret kapital (%)	14,3	33,3	32,5
Pengestrømme fra driften	61	15	45
Pengestrømme fra investeringer	3	-15	35
Overskudsgrad (%)	4,9	8,1	8,0
Antal medarbejdere, ultimo	719	619	525

\*Korrigeret for engangsposter på DKK 9 mio. fra finansielle aktiver disponible for salg



## MOVING & RELOCATION SERVICES

EAC Moving & Relocation Services, som er kendt under varemærket Santa Fe, er markedsledende i Asien med en stærk varemærkeposition og accept fra multinationale erhvervskunder og handelspartnere i hele verden. Igennem de seneste fem år er forretningen vokset med en gennemsnitlig årlig vækst på 9,1% (CAGR – ikke korrigeret for inflation) med gennemsnitlig overskudsgrad på 8,9%.

- Nettoomsætningen steg med 12,8% til DKK 668 mio.
- Det primære driftsresultat steg med 26,7% til DKK 76 mio. svarende til en overskudsgrad på 11,4%.
- Udsigterne for 2009: En omsætningsvækst på omkring 7% i lokale valutaer og en overskudsgrad på omkring 9%.

# 12,8%

Nettoomsætning



# 26,7%

Primært driftsresultat





## STRATEGISK FUNDAMENT

### Strategien

Inden for planlægningshorisonten fra 2009 til 2013 vil EAC Moving & Relocation Services styrke sin markedsdominans inden for integrerede serviceydelse med særligt fokus på flytteaktiviteter og arkivforvaltning.

Med afsæt i den stigende efterspørgsel efter komplette flytteløsninger vil EAC Moving & Relocation Services geografisk udvide sine aktiviteter og tilbud og således fortsætte sit vækstmønster.

Da virksomhedskunderne efterspørger flytninger til nye geografier, vil EAC Moving & Relocation Services efterleve kundernes

behov og udvide netværket og repræsentationen yderligere i Asien og Mellemøsten. Mod slutningen af første kvartal 2009 vil der blive åbnet et kontor i Dubai.

Som en vidensbaseret virksomhed, der bygger på veluddannet personale, vil det være nødvendigt at implementere den geografiske udvidelse gradvist, således at opkøb fokuseres mod kvalitetsvirksomheder, hvor der allerede er dygtige og erfarne ledere.

Inden for de grænser, der er som følge af den globale finanskriser, vil organisk vækst blive fremskyndet på alle nuværende markeder. Efterspørgslen efter flytteydelser vil fortsat vokse på alle markeder. Arkivfor-

valtningsservicen tilbydes i øjeblikket kun på udvalgte markeder, men vil også blive udvidet til alle markeder.

Opkøb vil så vidt muligt finansieres lokalt fra driften eller via lokal gældsfinansiering. Det kan dog blive nødvendigt, at koncernen finansierer strategiske opkøb.

### Produkt- og forretningsmodel

EAC Moving & Relocation, kendt under Santa Fe varemærket, er førende inden for værdiskabende udstationeringsydelser, flytninger og arkivforvaltning for såvel private som erhvervs-kunder i 13 lande i Asien og – gennem et globalt samarbejdsnetværk – i resten af verden.

## MOVING & RELOCATION SERVICES



Med en grundlæggende filosofi med kunden i centrum er det EAC Moving & Relocation Services' mål at tilbyde komplette løsninger inden for flytninger og dermed forbinde et altomfattende produkt og service med de højeste, internationale standarder inden for kvalitet og miljø og dermed optimere den samlede værdi for kunderne.

EAC Moving & Relocation Services udvikler løbende sit innovative koncept og serviceudbud i Asien ved at drage nytte af medarbejdernes kompetencer og evnen til at udvikle og implementere nye procedurer og teknologier. Resultatet er bedre kundeservice, lave omkostninger og en højere effektivitet i kundeforholdet.

### Markeder og markedsposition

Vækst i bruttonationalproduktet og øget udenlandsk investering i Asien og på hovedmarkederne i Kina, Hong Kong, Singapore og Japan er vigtige faktorer, der understøtter EAC Moving & Relocation Services' vækst og værdiskabelse.

I gennem de seneste 28 år har EAC Moving & Relocation Services med succes udvidet virksomheden i hele regionen. Pt. er EAC Moving & Relocation Services i 38 byer og regioner i Kina, Hong Kong, Indien, Indonesien, Japan, Macau, Malaysia, Filippinerne, Singapore, Sydkorea, Taiwan, Thailand og Vietnam. Gennem partnere inden for OMNI, FIDI, og ERC organisatio-

nerne håndterer selskabet flytninger for kunder til og fra andre dele af verden.

For til fulde at sikre den bedste brug af medarbejdernes lokale ekspertise og den bedste forretningsmodel, arbejder EAC Moving & Relocation Services i regionale teams og følger en vækststrategi om at udvide aktiviteterne i såvel nuværende som nye geografiske markeder for derigennem at imødekomme den store efterspørgsel fra multinationale selskaber efter asiatiske flytninger og udstationeringsydelser.

### Produkter og serviceydelser

EAC Moving & Relocation Services håndterer årligt mere end 26.000 flytninger i hele verden. Ved brug af den nyeste teknologi og i overensstemmelse med diverse ISO standarder er flytteydelserne designet til at yde kunderne den bedste service.

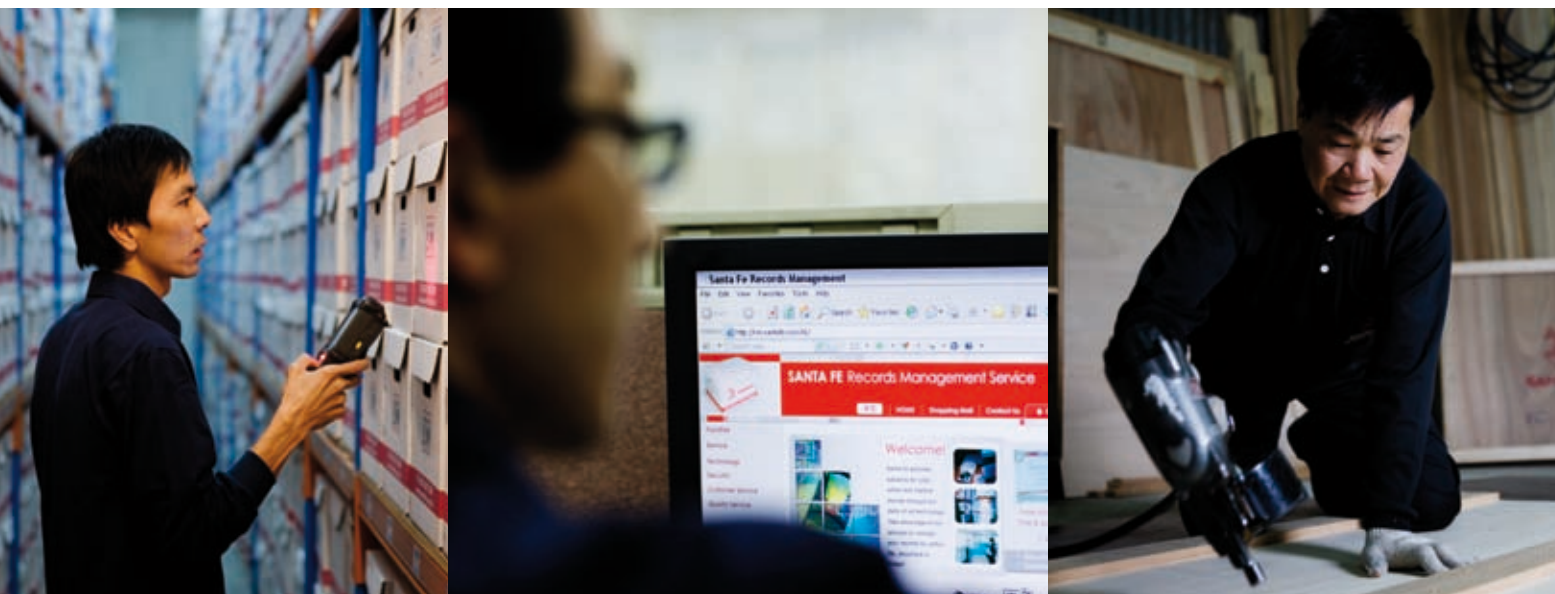
De værdiskabende udstationeringsydelser med høje avancer er en af de primære bidragsydere til EAC Moving & Relocation Services' omfattende serviceudbud til virksomheder, herunder assistance vedrørende visa/immigration, hus/skolesøgning, sprog/kulturundervisning, administration af lejemål og omkostninger. Sammen med flytningerne giver dette serviceudbud kunderne mulighed for at få fuldt udbyttet af EAC Moving & Relocation Services' ekspertise som lokal serviceleverandør.

Et andet fokusområde i EAC Moving & Relocation Services er arkivforvaltningsdelen, som tilbyder erhvervs-kunder en række serviceydelser inden for lager og administration baseret på den nyeste teknologi. Arkivforvaltningsaktiviteterne tilbydes nu på ni markeder i Asien og fastholder et godt vækst- og indtjeningspotentiale i takt med at handelscentrene fortsat vokser og kontoromkostningerne stiger.

### Produktudvikling og intellektuel kapital

Varemærket Santa Fe og den markedsførende position udgør den vigtige intellektuelle kapital og er også de primære drivkræfter bag fremtidig succes. Varemærket bidrager til at sikre ny omsætning, fastholde kundeloyalitet og giver et sundt grundlag for at gå ind på nye markeder og tilbyde nye ydelser. Dette understøttes af medarbejdernes dedikerede og utrættelige engagement i kvalitet og kundeservice, som igen underbygges af omfattende kvalitetsprocedurer og effektive forretningsprocesser med kunden i centrum.

EAC Moving & Relocation Services' største aktiv er medarbejderne, og det tilstræbes derfor at tiltrække og fastholde de bedste medarbejdere. Dette gøres bl.a. ved at opfordre medarbejderne til at deltage i brancheseminarer og diverse undervisningsprogrammer.



Som førende inden for innovation drager EAC Moving & Relocation Services til stædighed fordel af brugen af den nyeste teknologi og dermed at kunne tilbyde kunderne uovertruffen service og produkttilbud samtidig med omkostningsbesparelser og optimering af ressourcer.

#### Overholdelse af miljøkrav

EAC Moving & Relocation Services' aktiviteter er påvirket af miljømæssige aspekter. De eksterne påvirkninger omfatter udslip fra transport og genbrug i forbindelse med pakkeaktiviteter. EAC Moving & Relocation Services følger de miljømæssige målsætninger i henhold til ISO 14001, herunder reduktion af udslip ved anvendelse af motorer med lavt emissionsniveau, initiativer til reduktion af materialeforbrug og genbrug.

EAC Moving & Relocation Services' hensyn til de miljømæssige aspekter af forretningen styrker forretningens omdømme på markedet og bidrager til at opbygge en konkurrencemæssig fordel.

#### RISIKOPROFIL

##### Økonomisk risiko

Direkte udenlandske investeringer i Asien er drivkraften i flytteindustrien. Flytningerne til Kina og Indien er steget, i takt med at økonomien og de direkte udenlandske investeringer i begge lande har vist fortsat vækst, skønt nu i et langsommere tempo som følge af den globale finanskrise.

Andre steder forventes investeringerne at stige i takt med forbedringer i den regionale økonomi og øget politisk stabilitet, specielt i lande som Indonesien, Thailand og Filippinerne.

##### Driftsmæssig risiko

Som leverandør af serviceydelser er den vigtigste driftsmæssige risiko for EAC Moving & Relocation Services tab af store erhvervsvirksomheder til konkurrenter. For at mindske denne risiko tilstræber EAC Moving & Relocation Services at tilbyde kunderne den mest konsistente og effektive servicepakke inden for flytninger på markedet. Dette gøres gennem stram fokusering på kvalitet og sikkerhed, løbende produktudvikling, brug af ny teknologi, regional ekspansion og gennem partnersamarbejde at tilbyde en global serviceplatform.

Derudover kan diverse forstyrrelser i den økonomiske aktivitet på baggrund af sygdomme eller terrorisme være kritisk for virksomheden.

##### Produkt risiko

EAC Moving & Relocation tilstræber at begrænse produktrisikoen gennem strenge kontrolsystemer inden for levering og kvalitet samt ved at overholde de standarder, der gælder for branchen.

#### UDVIKLING I 2008

##### Markedsudvikling

Til trods for at den globale finanskrise tog yderligere fart i anden halvdel af 2008, blev EAC Moving & Relocation Services ikke væsentligt påvirket på nogen af markederne.

Antallet af flytninger til finanscentrene i Hong Kong, Singapore og Japan faldt ganske vist mod slutningen af 2008, men til gengæld steg aktiviteten af flytninger inden for den teknologiske sektor på det kinesiske og indiske marked.

Den fortsatte økonomiske vækst i Asien resulterede derfor samlet set i encifret vækst i flytninger både til og fra Asien.

##### Aktiviteter i 2008

I begyndelsen af 2008 købte EAC Moving & Relocation Services to førende flyttefirmaer på det hurtigt voksende indiske marked. Opkøbene er i overensstemmelse med planerne om at udvide selskabets geografiske dækning og derved efterkomme efterspørgslen fra multinationale kunder.

I løbet af 2008 blev der brugt en del ressourcer på at integrere disse enheder og indføre missionskritiske EDB-systemer. Ved udgangen af 2008 var begge enheder i Indien – samt de nye enheder i Korea, Vietnam og Taiwan – fuldt integrerede og præsterede bedre resultater end planlagt.

## MOVING & RELOCATION SERVICES



Samtidig blev der fortsat arbejdet på at identificere nye muligheder, ligesom åbningen af et nyt kontor i Mellemøsten er godt på vej.

I 2008 udvidede EAC Moving & Relocation Services også sin kundeportefølje med nye, strategisk vigtige kontrakter med internationale erhvervs kunder. En sådan ny kunde var BP Plc., som annoncerede deres valg af Santa Fe som deres leverandør af udstationeringsydelser i hele den asiatiske region. Serviceaftalen træder i kraft den 1. januar 2009.

For de multinationale kunder med bred repræsentation i Asien er det i stigende grad vigtigt, at deres leverandører af serviceydelser overholder de internationale standarder for sikring af data og information. For yderligere at understøtte denne indsats og styrke den førende markedsposition, fik EAC Moving & Relocation Services ISO 27001-certificering til dens virksomhed i Hong Kong i 2008. Programmet vil blive indført på de øvrige kontorer i 2009.

Kvalitetssystemerne inkluderer nu: ISO 9001 2000 (kvalitets- og processtyring), ISO 14001 (miljø), ISO 27001 (datasikring) og FAIMISO (international flyttestandard).

### Regnskabsmæssige resultater

Både produktlinjen flytninger, og den værdiskabende udstationeringsydelser opnåede solid vækst i omsætning og indtjening.

**Omsætningen** i 2008 steg til DKK 668 mio., hvilket var en stigning fra 2007 på 12,8% i DKK. I lokale valutaer steg omsætningen med 16,1% i overensstemmelse med forventningerne.

Væksten blev nået gennem et godt resultat i de nye enheder i Indien, Korea, Taiwan og Vietnam. Igennem en yderligere styrkelse af relationerne til de multinationale selskaber lykkedes det også at øge omsætningen i forhold til 2008 i Kina, Hong Kong, Indonesien, Macau, Malaysia, Filippinerne og Singapore. Samtidig bidrog et øget antal opgaver fra oversøiske samarbejdspartnere, som anvender EAC Moving & Relocation Services som leverandør, også til væksten i 2008.

Mens resultatet i 2008 for generelle spektionsaktiviteter lå under niveauet for sidste år, var det muligt for arkivforvaltningsdelen at skabe tocifret vækst i både volumen og indtjening.

**Det primære driftsresultat** blev 30,7% bedre i lokale valutaer og 26,7% i DKK og nåede dermed DKK 76 mio., svarer til et primært driftsresultat på 11,4%, hvilket er lidt over de forventede 10%. Dette forbedrede resultat skyldtes hovedsagligt et højere aktivitetsniveau i branchen for husholdningsprodukter samt fortsat høj vækst i flytninger med høje avancer.

Det forbedrede resultat i arkivforvaltningsenheden samt indtjeningsandelen fra aktiviteter med høje avancer i Indien bidrog også til det primære driftsresultat.

**De samlede aktiver** steg med DKK 100 mio. til DKK 367 mio. som følge af øget salg og udvidelse til nye områder.

**Investering i immatrielle samt materielle anlægsaktiver** beløb sig til DKK 53 mio., hvoraf DKK 41 mio. relaterede sig til købet af de to virksomheder i Indien.

**Nettoarbejdskapitalen** blev DKK 67 mio. i 2008, en stigning på 35% i forhold til 2007 i lokale valutaer. Nettoarbejdskapitalen steg på linje med væksten i nettoomsætningen. Derudover faldt omsætningshastigheden på debitorer især i Kina og Indien som følge af forlænget kredittid.





**Pengestrømme** fra driftsaktiviteter var højere end i 2007 som følge af stigningen i det primære driftsresultat. Modsat var der en stigning i arbejdskapital.

**Investeret kapital** steg med 52,1% i lokale valutaer på baggrund af opkøb og en stigning i arbejdskapital.

**Forrentning af investeret kapital** blev 62,3% årligt, hvilket var en anelse lavere end i 2007.

#### UDSIGTERNE FOR 2009

Det forventes, at den nuværende, globale finanskrisen i en vis grad vil reducere aktivitetniveauet på verdensplan inklusiv Asien.

Direkte, udenlandske investeringer vil antageligt vokse i et lavere tempo end sidste år, og der forventes derfor en nedgang på 10-20% i flytninger til Asien på de største markeder.

Flytninger fra Asien forventes fortsat at stige, og ligeledes forventes det at væksten i udstationeringsydelse med høje avancer også stiger som i 2008, dog med en lavere rate.

Som del af udvidelsesstrategien vil åbningen af det nye kontor i Dubai finde sted i løbet af første kvartal af 2009.

På dette grundlag forventes en samlet stigning i nettoomsætningen på 7% i lokale valutaer, og et primært driftsresultat på omkring 9%.

#### Hoved- og nøgletal DKK mio.

	2008	2007	2006
Omsætning	668	592	554
Primært driftsresultat	76	60	53
Samlede aktiver	367	267	235
Nettoarbejdskapital	67	47	33
Investeret kapital	152	92	89
Forrentning af investeret kapital (%)	62,3	66,3	58,6
Pengestrømme fra driften	55	31	35
Pengestrømme fra investeringer	-56	-9	-9
Overskudsgrad (%)	11,4	10,1	9,6
Antal medarbejdere, ultimo	1.655	1.359	1.191





# AKTIONÆROPLYSNINGER

## Investor relations

Grundlaget for ØK's principper og politik for investor relations er ønsket om løbende og proaktivt at forsyne investorer og andre med nøjagtige, klare, rettidige og relevante oplysninger om selskabet og dets udvikling samtidig med, at Nasdaq OMX Copenhagen's oplysningskrav til enhver tid overholdes. Således sikres det, at ØK-aktien forbliver attraktiv med høj likviditet og en retvisende markedsværdi.

ØK's ledelse arrangerer, deltager og står generelt til rådighed for såvel internationale som danske investor- og analytikerpræsentationer og møder. I 2008 deltog selskabet i roadshows både nationalt og internationalt og ved diverse møder. På nuværende tidspunkt dækkes ØK-aktien af 7-10 analytikere.

Med henblik på at udbrede kendskabet og at optimere informationerne til selskabets interessenter lægger ØK vægt på løbende at forbedre sin online-tilstedeværelse for således at give interessenterne mulighed for let at opnå den fornødne viden om ØK fra selskabets hjemmeside [www.eac.dk](http://www.eac.dk). Her er diverse præsentationer af kvartalsrapporter og årsrapporter offentliggjort som webcast.

I overensstemmelse med almen praksis kommenterer selskabet ikke emner, som vedrører regnskabsresultater eller forventninger de sidste tre uger før planlagte offentliggørelser af helårs- og kvartalsmeddelelser.

## Aktiekapital

ØK's aktiekapital er på DKK 985.874.015 og består af 14.083.277 aktier á nominelt DKK 70,00 svarende til DKK 985.829.390, og 1.275 aktier á nominelt DKK 35,00 svarende til DKK 44.625. Der er kun én aktiekasse.

Annullering af 946.275 egne aktier, svarende til en nedsættelse af aktiekapitalen med DKK 66,2 mio. blev gennemført den 23. juli 2008.

På generalforsamlingen den 3. april 2008 fik selskabet beføjelse til køb af egne aktier i perioden op til næste generalforsamling med op til den nominelle værdi af i alt 10% af selskabets aktiekapital. Mellem den 25. august 2008 og den 3. september 2008 købte ØK 238.650 egne aktier til en købspris af DKK 73.469.835. Den 21. november 2008 købte ØK yderligere 130.500 egne aktier til en købspris af DKK 27.138.972. Pr. 31. december 2008 havde ØK en beholdning på 703.150 egne aktier

eller 4,99% af den samlede aktiekapital. Disse aktier bogføres til en værdi af nul.

## Aktiekursudvikling

ØK-aktien er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen og handles under navnet Ø.K. med handelskoden DK0010006329. Aktien er en del af MidCap+-indekset.

I løbet af 2008 faldt prisen på ØK-aktier med 55%, 54% når justeret for udbyttebetaling, og aktien blev handlet til DKK 177,50 mod slutningen af året efter at have toppet med DKK 447 i april. I 2008 faldt OMX C20-indekset og MidCap+ med henholdsvis 46% og 64%.

Pr. 31. december 2008 udgjorde selskabets børsværdi DKK 2,4 mia. Den gennemsnitlige, daglige omsætning i ØK-aktier i 2008 var DKK 29 mio., hvilket svarer til en samlet omsætning i perioden på 7,3 mia.

## Ejerforhold

ØK-aktien har en bred ejerkreds, og selskabet har ingen dominerende aktionærer. Ved udgangen af 2008 var der registreret ca. 20.000 aktionærer i ØK's aktiebogsregister over navnenoterede aktier, hvilket svarer til ca. 70% af aktiekapitalen. De 50 største navnenoterede aktionærer ejede 33% af aktiekapitalen.

## Aktieoplysninger pr. 31. december 2008

	2008	2007	2006	2005	2004
Ultimokurs	177,5	397,5	316,0	593,9	285,8
Højeste/laveste kurs	160/447	440/245	330/205	602/284	295/247
Udestående aktier i alt	14.083.915	15.030.190	16.700.209	18.797.327	20.247.327
Egne aktier	703.150	1.280.275	1.670.020	216.237	1.774.489
Nominal værdi	70	70	70	70	70
Aktiekapital (DKK mio.)	986	1.052	1.169	1.316	1.417
ØK's andel af egenkapitalen	1.759	1.531	1.797	10.463	2.332
Markedsværdi (DKK mio.) *)	2.375	5.466	4.750	11.035	5.280
Indtjening pr. aktie**)	32,7	28,9	14,6	6,2	9,7
Indre værdi pr. aktie	129	104	101	555	134
Udbytte pr. aktie (DKK)	5	10	10	415	4
Markedsværdi / egenkapitals equity	1,4	3,6	2,6	1,1	2,3
Kurs-/indtjeningsforhold (P/E)	5,4	13,8	21,6	95,8	29,5

Aktienøgle tallene er beregnet på grundlag af udvandet indtjening pr. aktie

\*) Ekskl. egne aktier

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

I henhold til Aktieselskabslovens paragraf 28a skal aktionærer, der direkte eller indirekte besidder aktier eller stemmerettigheder, og som udgør mere end 5% af aktiekapitalen, anmelde sådanne besiddelser til selskabet. Pr. 31. december 2008 havde ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød anmeldt en aktiebesiddelse på over 5%.

#### Ledelsens beholdning af ØK-aktier

Pr. 31. december 2008 havde bestyrelsen og direktionen samlet en aktiebeholdning på 9.115 aktier i ØK.

I overensstemmelse med gældende lov har ØK en liste over insiders. Insidere og personer i deres familie kan kun handle med aktier, når handelsvinduet er åbent, hvilket vil sige i de fire uger efter regnskabsmeddelelser eller lignende meddelelser.

#### Aktionærfortegnelse

ØK's aktier er udstedt til ihændehaber, men kan navnenoteres i ØK's register over navnenoterede aktier, hvilket ØK opfordrer aktionærerne til. Navnenoterede aktionærer modtager direkte indkaldelser til generalforsamlinger og har her stemmeret. Samtidig har navnenoterede aktionærer og øvrige interessenter også mulighed for automatisk at modtage årsrapporter, delårsrapporter og øvrigt investorrelateret materiale elektronisk ved at tilmelde sig på ØK's hjemmeside ([www.eac.dk](http://www.eac.dk)).

Navnenotering kan ske ved henvendelse til fondsafdelingen hos aktionærernes bank eller børsrådgiverfirma. ØK's aktionærfortegnelse administreres af VP Investor Services A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S (ny adresse pr. 16. marts 2009).

#### Udbyttepolitik

Under hensyn til volatiliteten på de tre retningsenheders markeder er det bestyrelsens opfattelse, at ØK til stadighed skal søge at opnå en effektiv gældsandel sam-

tidig med en forsigtig soliditetsgrad og likvidbeholdning i moderselskabet.

ØK vil i overensstemmelse med forpligtelsen til at skabe værdi for aktionærerne fortsat udlodde overskydende kapital, som ikke er nødvendig til finansiering af opkøb og/eller investeringer, til aktionærerne. ØK har en politik om hvert år at udlodde en tredjedel af årets nettoresultat som udbytte.

#### Forslag til udbyttebetaling for 2008

Den nuværende globale kreditkrise og deraf følgende vanskeligheder ved at opnå bankfinansiering gør det særligt vigtigt, at selskabet er i besiddelse af tilstrækkelig likviditet til at kunne reagere på uforudsete hændelser og til at fastholde evne til at handle, hvis der skulle vise sig attraktive opkøbssemner. For at sikre dette vil bestyrelsen for regnskabsåret 2008 indstille til generalforsamlingen, at der udloddes udbytte på DKK 5,00 pr. aktie. Den samlede, foreslåede udbyttebetaling beløber sig til DKK 70 mio. Denne udbetaling afviger fra selskabets udbyttepolitik.

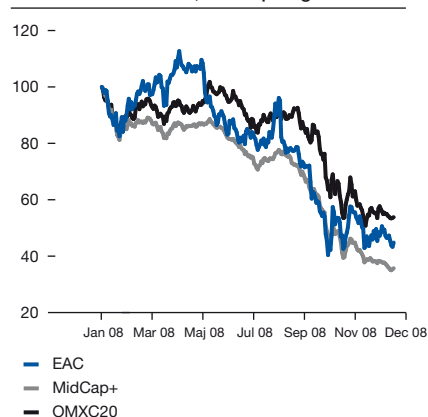
#### Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling for A/S Det Østasiatiske Kompagni afholdes onsdag, den 25. marts 2009 kl. 16.00 på Radisson SAS Falconer Hotel, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

Indkaldelsen til generalforsamlingen annonceres i dagspressen og sendes til alle navnenoterede aktionærer, ligesom der vil være en meddelelse på ØK's hjemmeside ([www.eac.dk](http://www.eac.dk)).

ØK's årsrapport 2008 er tilgængelig på ØK's hjemmeside ([www.eac.dk](http://www.eac.dk)).

EAC, MidCap+ og OMXC20



#### For yderligere information, kontakt:

Kontaktperson for institutionelle investorer, analytikere og medierne:

Adm. direktør og CEO  
Niels Henrik Jensen  
+45 35 25 43 00  
[nhj@eac.dk](mailto:nhj@eac.dk)

Group CFO Michael Østerlund Madsen  
+45 35 25 43 00  
[mom@eac.dk](mailto:mom@eac.dk)

Aktionærerne kan rette henvendelse til:  
Aktionærsekretariatet  
+45 35 25 43 00  
[eac@eac.dk](mailto:eac@eac.dk)

## AKTIONÆROPLYSNINGER

### Meddelelser til Nasdaq OMX Copenhagen i 2008

<b>Dato</b>	<b>Nr.</b>	<b>Emne</b>
28.02.2008	1	ØK's årsregnskabsmeddelelse 2007
14.03.2008	2	Indkaldelse til den ordinære generalforsamling i A/S Det Østasiatiske Kompagni
17.03.2008	3	Vedr. forlydender om nationaliseringer i Venezuela
26.03.2008	4	Forslag om incitamentsafløjning
26.03.2008	5	Årsrapport for 2007
26.03.2008	6	Korrektion til meddelelse ang. forslag om incitamentsafløjning
03.04.2008	7	ØK's generalforsamling: Investeringer i EAC Foods og forløbet af de første måneder
03.04.2008	8	Den ordinære generalforsamling i A/S Det Østasiatiske Kompagni
08.05.2008	9	Delårsrapport 31. marts 2008
13.08.2008	10	Delårsrapport H1 – 30. juni 2008
09.10.2008	11	A/S Det Østasiatiske Kompagni opjusterer forventningerne til 2008
06.11.2008	12	Delårsrapport 30. september 2008

### Finanskalender 2009

26.02.09	Årsregnskabsmeddelelse 2008
25.03.09	Generalforsamling
31.03.09	Betaling af udbytte
05.05.09	Delårsrapport 1. kvartal 2009 – 31. marts 2009
13.08.09	Delårsrapport H1 2009 – 30. juni 2009
04.11.09	Delårsrapport 3. kvartal 2009 – 30. september 2009

## CORPORATE GOVERNANCE

### Corporate governance

ØK's bestyrelse og direktion arbejder løbende på at sikre, at ØK efterlever politikker og procedurer med henblik på at sikre god selskabsledelse og forretningsetik.

Bestyrelsen og direktionen overvejer til stadighed, hvorledes de anbefalingerne om god selskabsledelse, som er givet af Nasdaq OMX Copenhagen, kan bidrage til at forbedre selskabets målsætning om at skabe maksimal værdi for aktionærerne.

Bestyrelsen er grundlæggende enig i de anbefalinger til god selskabsledelse, som er givet af Nasdaq OMX Copenhagen, og søger at til sikre, at selskabet er i overensstemmelse med de fleste af anbefalingerne.

Alle medlemmer af bestyrelsen er uafhængige af ØK og har ingen væsentlige interesser i selskabet bortset fra som aktionærer. Visse af bestyrelsesmedlemmerne har ledende stillinger i andre aktive selskaber, og visse medlemmer har flere bestyrelseshverv end anbefalet. Det er dog bestyrelsens opfattelse, at det antal bestyrelseshverv, som hvert medlem kan varetage, bør bedømmes individuelt.

Den daglige ledelse aflønnes i forhold til, om de opstillede mål nås på såvel kort som langt sigt, således at der gives et incitament til at skabe bæredygtig vækst. Af-lønningen består af en grundløn og et incitamentsprogram i form af aktieoptioner.

Det er bestyrelsens opfattelse, at oplysninger vedr. vederlag for de enkelte medlemmer af den daglige ledelse er et privat anliggende. Selskabet oplyser derfor kun det samlede vederlag til den daglige ledelse. Fratrædelsesvilkår for de enkelte medlemmer af den daglige ledelse anses for at være i overensstemmelse med almindeligt gældende anerkendte standarder for stillinger af denne art.

Det gældende incitamentsprogram for direktionen og visse ledende medarbejdere i koncernen blev godkendt på den ordinære generalforsamling i 2008. Oplysninger om programmet kan findes på ØK's hjemmeside ([www.eac.dk](http://www.eac.dk)). Antallet af aktieoptioner, som er tildelt de individuelle personer omfattet af programmet, oplyses dog ikke, da sådanne informationer betragtes som et privat anliggende.

Køb og salg af aktier i ØK foretaget af bestyrelsens medlemmer og af den daglige ledelse indrapporteres og meddeles via Nasdaq OMX Copenhagen.

Antallet af ØK aktier, som de enkelte medlemmer af bestyrelsen og den daglige ledelse besidder, oplyses dog ikke, da en sådan oplysning anses som privat.

Bestyrelsens samlede syn på anbefalingerne vedrørende god selskabsledelse, som er givet af Nasdaq OMX Copenhagen kan findes på ØK's hjemmeside, [www.eac.dk](http://www.eac.dk).

### Bestyrelsens opgaver

I løbet af 2008 afholdt bestyrelsen fem møder og tre telefonmøder. Derudover var der i december 2008 et strategiseminar for bestyrelsen og den daglige ledelse.

Bestyrelsen har ansvaret for fastlæggelsen af ØK's overordnede strategi og formuleringen af målsætningerne for koncernens daglige ledelse.

Det er bestyrelsens vurdering, at dens medlemmerne besidder de rette finansielle, forretningsmæssige og produktionsmæssige kompetencer til at varetage hvervet som bestyrelsesmedlem i et internationalt selskab som ØK.

Bestyrelsen evaluerer arbejdet og resultaterne for bestyrelsen såvel som samarbejdet med direktionen og dens resultater. Denne evaluering finder sted årligt i forbindelse

med strategiseminarer. Derudover er der løbende kontakt mellem bestyrelsens formand og den daglige ledelse.

### Revisionskomité

Hvis bestyrelsen genvælges på den ordinære generalforsamling den 25. marts 2009, vil der ikke blive nedsat en separat revisionskomité. I stedet vil den samlede bestyrelse fra generalforsamlingen påtage sig de yderligere opgaver i denne forbindelse som beskrevet i § 31 i Revisorloven.

### Risikostyring

På baggrund af koncernens aktiviteter, er selskabet udsat for diverse finansielle markedsrisici såsom risiko for tab som følge af ændringer i valutakurser, rentesatser og/eller priser på råvarer. Herunder hører også kreditrisici og endelig, omend i mindre grad, likviditets- samt kapitalfremskaffelsesrisiko.

Koncernens risikostyring koordineres fra ØK's hovedkontor – inden for et regelsæt fastsat af bestyrelsen. Risikostyringsprocedurerne fokuserer på risikofordling og -minimering. Særligt sættes der fokus på en reduktion af volatiliteten i selskabets pengestrømme i lokale valutaer.

Bestyrelsen gennemgår og behandler en gang årligt koncernens forsikringsforhold og forsikringsdækning.

# CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

## Koncernens sociale ansvarlighed

Ordentlig opførsel, respekt for andre og hensyn til miljøet er vigtige dele af ØK's måde at gøre forretninger på.

ØK's politikker og procedurer for at drive forretning udgør hovedbestanddelene i de høje standarder inden for det sociale og miljømæssige ansvar, som efterleves internt og over for eksterne samarbejdspartnere.

Overvejelser omkring sundhed og sikkerhed er vigtige elementer i ØK's planlægning og beslutningsprocesser, og ØK tilbyder arbejdsbetingelser, der er tilpasset eller bedre end de bedste standarder i hvert enkelt land.

ØK arbejder på at sikre sunde og forsvarlige arbejdsbetingelser samt ligestilling mellem køn, race, nationalitet og religion for ansatte på alle niveauer.

## Samfund

ØK tror på, at en kombination af rentable selskaber med sunde og forsvarlige arbejdsbetingelser, der viser hensyn over for miljøet, er den bedste måde for koncernen at bidrage til de samfund, hvor den har sine aktiviteter.

ØK bidrager til det omkringliggende samfund gennem investeringer og produktion. Til dette hører også at give de ansatte et udfordrende og motiverende arbejdsmiljø, som understøtter den faglige udvikling. Hermed bidrager ØK positivt til økonomisk vækst og internationalt engagement i de lande, hvor koncernen driver forretninger.

## Socialt ansvar

ØK er imod alle former for tvangsarbejde og anerkender retten til at være medlem af fagforeninger.

ØK støtter FN's børnekonvention (UNCROC).

## Miljø

ØK's forretninger påvirker miljøet på forskellige måder, men ØK forpligter sig til, at

- vurdere og reducere aktiviteterens påvirkning af miljøet
- forbedre energiudnyttelsen og begrænse forbruget af naturressourcer ved at inkludere det i planlægnings- og beslutningsprocesser
- uddanne og motivere medarbejderne til at tage ansvar og aktivt deltage i miljøtiltag
- efterleve eller overgå regulerende krav, hvor ØK er aktiv
- konstant prøve at forbedre processer og produktionsanlæg for at sætte nye standarder på markedet, hvis muligt.

## Fremtidige initiativer

ØK vil i endnu højere grad fokusere på at strukturere koncernens indsats inden for området socialt ansvar (CSR) i 2009 og vil løbende evaluere, om der med fordel kan implementeres generelt anerkendte, internationale CSR-standarder.



# REGNSKAB FOR KONCERNEN

## Indhold

Resultatopgørelse .....	43
Balance.....	44
Egenkapitalopgørelse.....	46
Pengestrømsopgørelse .....	47
Noter	
1 ØK koncernens regnskabspraksis .....	48
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger .....	54
3 Ny Regnskabsregulering .....	54
4 Segmentoplysninger .....	56
5 Andre driftsudgifter.....	57
6 Andre driftsindtægter .....	57
7 Finansielle poster .....	57
8 Skat .....	58
9 Indtjening pr. aktie .....	59
10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revision .....	59
11 Antal ansatte, ultimo.....	59
12 Lønninger, pensioner, vederlag m.v.....	59
13 Incitamentsprogrammer .....	60
14 Immaterielle anlægsaktiver.....	61
15 Materielle anlægsaktiver.....	63
16 Svinebestande.....	64
17 Af- og nedskrivninger.....	64
18 Finansielle anlægsaktiver .....	64
19 Finansielle aktive og forpligtelser .....	65
20 Antal aktive virksomheder .....	66
21 Aktiekapital.....	66
22 Varebeholdninger .....	67
23 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser- .....	67
24 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser- hensættelse til tab på debitorer .....	67
25 Andre tilgodehavender .....	67
26 Aktiver bestemt for salg .....	68
27 Andre hensatte forpligtelser .....	68
28 Anden gæld .....	69
29 Lån.....	69
30 Kredit-, valuta-og renterisiko, herunder afledte finansielle instrumenter .....	70
31 Afledte finansielle instrumenter .....	72
32 Afstemning af nettoresultat til nettopengestrømme fra driften .....	72
33 Ændring i driftskapital .....	73
34 Salg og afvikling af forretninger.....	73
35 Opkøb af virksomheder.....	74
36 Eventualforpligtelser.....	77
37 Leasing forpligtelser .....	77
38 Nærtstående parter og ejerforhold.....	77
39 Transaktioner med nærtstående parter .....	77

## DEFINITIONER

<b>Indre værdi per aktie</b>	ØK's andel af egenkapitalen divideret med antal aktier a nominelt DKK 70 med regulering for beholdning af egne aktier samt udvandingseffekten af aktieoptioner.
<b>Kurs/indre værdi</b>	Ultimo børskurs divideret med indre værdi.
<b>Markeds værdi</b>	Ultimo børskurs x antal aktier ekskl. beholdning af egne aktier.
<b>Indtjening per aktie (EPS)</b>	Earnings per share = ØK's andel af årets resultat ( i DKK) per aktie a nominelt DKK 70 med regulering for beholdning af egne aktier samt udvandingseffekten af aktieoptioner.
<b>P/E ratio</b>	Ultimo børskurs divideret med indtjening pr. aktie (EPS).
<b>Overskudsgrad</b>	Primært driftsresultat i procent af nettoomsætningen.
<b>Forrentning af investeret kapital</b>	Primært driftsresultat i procent af investeret capital.
<b>Forrentning af moderselskabets egenkapital</b>	ØK's andel af årets resultat i % af egenkapitalen.
<b>Soliditetsgrad</b>	ØK's andel af egenkapitalen i procent af samlede aktiver.
<b>Likvide midler</b>	Likvide beholdninger og obligationer under omsætnings- og anlægsaktiver.
<b>Nettoarbejdskapital</b>	Varebeholdninger plus tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser minus leverandørgæld og forudbetalinger fra kunder.
<b>Investeret kapital</b>	Immaterielle og materielle anlægsaktiver plus udskudt skat plus omsætningsaktiver (ekskl. tilgodehavender hos associerede virksomheder, likvide midler og aktier), minus ikke rentebærende gæld og hensatte forpligtelser.
<b>Rentebærende gæld</b>	Langfristet gæld plus kortfristet bankgæld, vekselgæld og gæld til associerede virksomheder.
<b>Rentebærende nettogæld</b>	Rentebærende gæld minus likvide midler.

## KONCERNRESULTATOPGØRELSE

### Fortsættende forretninger

DKK mio.	Note	2008	2007
<b>Omsætning</b>	4	<b>5.310</b>	<b>4.402</b>
Produktionsomkostninger		3.716	3.084
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.594</b>	<b>1.318</b>
Salgs- og distributionsomkostninger		641	531
Administrationsomkostninger		325	210
Andre driftsudgifter	5	6	2
Andre driftsindtægter	6	8	19
Fortjeneste ved salg af finansielle aktiver disponible for salg			9
<b>Primært driftsresultat</b>		<b>630</b>	<b>603</b>
Finansielle indtægter	7	27	25
Finansielle omkostninger	7	75	62
Andel af resultat i associerede virksomheder		26	27
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder		5	15
<b>Resultat før skat</b>		<b>613</b>	<b>608</b>
Skat af resultat	8	130	139
<b>Resultat af fortsættende forretninger</b>		<b>483</b>	<b>469</b>
<b>Ophørende forretninger</b>			
<b>Primært driftsresultat</b>	4	<b>19</b>	<b>2</b>
Finansielle omkostninger og indtægter			1
<b>Resultat før skat</b>		<b>19</b>	<b>3</b>
Skat af resultat			-1
<b>Resultat af ophørende forretninger</b>		<b>19</b>	<b>4</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>502</b>	<b>473</b>
<b>Fordelt på:</b>			
Minoritetsinteresser		37	43
Moderselskabet ØK's aktionærer:		465	430
Indtjening pr. aktie (DKK)	9		
fra fortsættende forretninger		32,7	29,0
fra ophørende forretninger		1,4	0,3
Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)			
fra fortsættende forretninger		32,7	28,9
fra ophørende forretninger		1,4	0,3
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revision</b>	10		
<b>Antal ansatte, ultimo</b>	11		
<b>Lønninger, pensioner, vederlag, m.v.</b>	12		
<b>Incitamentsprogrammer</b>	13		
<b>Af- og nedskrivninger</b>	17		

## KONCERNBALANCE

### Aktiver

DKK mio.	Note	31. dec 2008	31. dec 2007
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	14	139	92
Materielle anlægsaktiver	15	764	535
Svinebestande	16	15	9
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	54	60
Andre investeringer	18	11	11
Udskudt skat	8	97	52
Tilgodehavender		1	1
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.081</b>	<b>760</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	22	744	522
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23/24	789	651
Andre tilgodehavender	25	201	141
Likvide beholdninger		504	543
Bundne midler			3
		2.238	1.860
Aktiver bestemt for salg	26		67
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>2.238</b>	<b>1.927</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>3.319</b>	<b>2.687</b>

## Egenkapital og forpligtelser

DKK mio.	Note	31. dec 2008	31. dec 2007
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		986	1.052
Andre reserver		-67	-62
Overført resultat		840	541
<b>ØK's andel af egenkapitalen</b>		<b>1.759</b>	<b>1.531</b>
Minoritetsinteresser		79	110
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.838</b>	<b>1.641</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	29	77	58
Hensættelse til udskudt skat	8	5	2
Andre hensatte forpligtelser	27	50	35
Anden gæld		17	
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>149</b>	<b>95</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		347	335
Forudbetalinger fra kunder		6	3
Anden gæld	28	250	205
Selskabsskat	8	81	115
Lån	29	635	281
Andre hensatte forpligtelser	27	13	12
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1.332</b>	<b>951</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.481</b>	<b>1.046</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>		<b>3.319</b>	<b>2.687</b>

Noterne på side 48 - 77 udgør en integreret del af dette koncernregnskab.

Finansielle aktiver og forpligtelser	19
Antal aktive virksomheder	20
Egne aktier	21
Kredit-, valuta- og renterisiko, herunder afledte finansielle instrumenter	30
Afledte finansielle instrumenter	31
Køb af virksomheder	35
Eventualforpligtelser	36
Leasingforpligtelser	37
Nærtstående parter og ejerforhold	38
Transaktioner med nærtstående parter	39

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

	Aktie- kapital	Sikrings- reserve	Omreg- nings- reserve	Dags- værdi- regulering	Overført resultat	ØK's andel af egen- kapitalen	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2008</b>	<b>1.052</b>	<b>15</b>	<b>-77</b>	<b>0</b>	<b>541</b>	<b>1.531</b>	<b>110</b>	<b>1.641</b>
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta			-42			-42	10	-32
Kursregulering overført til resultatopgørelsen			-2			-2		-2
Værdiregulering, sikringsinstrumenter		43				43		43
Regulering af urealiserede kursgevinster på langfristede lån og mellemværender, der kurssikrer nettoinvesteringer		-4				-4		-4
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	0	39	-44	0	0	-5	10	5
Årets resultat					465	465	37	502
Totalindkomst for perioden	0	39	-44	0	465	460	47	507
Udbetalt udbytte					-137	-137	-78	-215
Køb af egne aktier					-101	-101		-101
Aktiebaseret vederlag					6	6		6
Reduktion af aktiekapital	-66				66	0		0
Andre egenkapitalforskydninger	-66	0	0	0	-166	-232	-78	-310
<b>Egenkapital pr. 31. december 2008</b>	<b>986</b>	<b>54</b>	<b>-121</b>	<b>0</b>	<b>840</b>	<b>1.759</b>	<b>79</b>	<b>1.838</b>

Foreslået udbytte på DKK 70 mio. (DKK 5,00 pr. aktie) er ved årets udgang indeholdt i overført resultat. Der afsættes ikke udbytte af egne aktier.

<b>Egenkapital pr. 1. januar 2007</b>	<b>1.169</b>	<b>12</b>	<b>-37</b>	<b>11</b>	<b>642</b>	<b>1.797</b>	<b>104</b>	<b>1.901</b>
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta			-46			-46	-9	-55
Kursreguleringer overført til resultatopgørelsen			6			6		6
Værdiregulering, andre investeringer				-2		-2		-2
Andre investeringer, overført til resultatopgørelsen				-9		-9		-9
Regulering af urealiserede kursgevinster på langfristede lån og mellemværender, der kurssikrer nettoinvesteringer		3				3		3
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	0	3	-40	-11	0	-48	-9	-57
Årets resultat					430	430	43	473
Totalindkomst for perioden	0	3	-40	-11	430	382	34	416
Udbetalt udbytte					-150	-150	-28	-178
Køb af egne aktier					-500	-500		-500
Aktiebaseret vederlag					2	2		2
Reduktion af aktiekapital	-117				117	0		0
Andre egenkapitalforskydninger	-117				-531	-648	-28	-676
<b>Egenkapital pr. 31. december 2007</b>	<b>1.052</b>	<b>15</b>	<b>-77</b>	<b>0</b>	<b>541</b>	<b>1.531</b>	<b>110</b>	<b>1.641</b>

Foreslået udbytte på DKK 150 mio. (DKK 10,00 pr. aktie i overensstemmelse med selskabets politik om udbetaling af udbytte svarende til 1/3 af nettoresultatet) er ved årets udgang indeholdt i overført resultat. Der afsættes ikke udbytte af egne aktier.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Note	31.12.2008	31.12.2007
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Periodens resultat		502	473
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande		87	73
Andre ikke-kontante poster	32	166	86
Ændring i driftskapital	33	-353	-259
Betalt selskabsskat		-210	-75
Finansielle omkostninger		-68	-40
Finansielle indtægter		25	26
<b>Pengestrømme fra driften</b>		<b>149</b>	<b>284</b>
<b>Investeringer</b>			
Udbytte fra associerede virksomheder		26	16
Investeringer i materielle anlægsaktiver		-314	-202
Salg af anlægsaktiver		78	21
Køb af virksomheder	35	-63	-37
Salg af associerede virksomheder		14	26
Salg af ophørte aktiviteter	34	19	13
Bundne likvider			447
Salg af finansielle anlægsaktiver		1	20
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>-239</b>	<b>304</b>
<b>Pengestrømme fra drift og investeringer</b>		<b>-90</b>	<b>588</b>
<b>Finansiering</b>			
Optagelse af lån		528	133
Nedbringelse af lån		-153	-34
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder		-78	-28
Køb af egne aktier		-101	-500
Udbyttebetaling		-137	-150
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>		<b>59</b>	<b>-579</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>		<b>-31</b>	<b>9</b>
Likvider, primo		546	554
Valutakursreguleringer af likvider		-11	-17
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>504</b>	<b>546</b>
Likvider		504	543
Bundne midler			3
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>504</b>	<b>546</b>

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### Note 1. ØK-koncernens regnskabspraksis (koncernregnskab)

#### Generelt

A/S Det Østasiatiske Kompagni (selskabet) med dattervirksomheder (samlet koncernen) fokuserer på tre forretninger:

- EAC Foods er integreret producent og distributør af forarbejdede kødprodukter i Venezuela,
- EAC Industrial Ingredients distribuerer ingredienser produceret af tredjeparter til forskellige brancher i Asien,
- EAC Moving & Relocation Services med aktiviteter inden for privatflytninger, kontorflytninger, arkivforvaltning og spedition.

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

Selskabet er børsnoteret på Nasdaq OMX Copenhagen.

Bestyrelsen har den 26. februar 2009 godkendt dette koncernregnskab til offentliggørelse.

Tallene i årsregnskabet er generelt angivet i DKK mio., med mindre andet er angivet.

Der henvises til side 43 for yderligere oplysninger vedrørende ØK-koncernen og til side 79 for yderligere oplysninger vedrørende moderselskabet.

#### Regnskabsgrundlag for koncernregnskabet for ØK-koncernen

Koncernregnskabet for ØK for 2008 aflægges i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. De yderligere danske oplysningskrav er anført i IFRS-bekendtgørelsen udsendt af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i forbindelse med årsregnskabsloven.

Det er uden forskel, om koncernregnskabet udarbejdes i henhold til IFRS som godkendt af EU eller IFRS som udsendt af IASB.

Koncernregnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med de justeringer, der følger af omvurdering af svinebesætninger, finansielle aktiver disponible for salg og afledte finansielle instrumenter som beskrevet nedenfor.

Ledelsen fastlægger ved udarbejdelsen af koncernregnskabet forudsætninger, der påvirker aktiver og forpligtelser pr. balancedagen samt indtægter og udgifter for regnskabsperioden. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger i den anvendte regnskabspraksis, der vurderes som væsentlige for udarbejdelsen af koncernregnskabet, er beskrevet i note 2.

#### Ændring i regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Nye regnskabsstandarder, som fremadrettet skal anvendes under udarbejdelsen af årsrapporten, er oplyst i note 3.

#### Koncernregnskabet

##### Dattervirksomheder

Som dattervirksomheder betragtes alle virksomheder, hvori ØK-koncernen har kontrol, dvs. kan påvirke økonomi og drift i et omfang, der normalt følger af besiddelse af over halvdelen af stemmerettighederne. Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der løbende kan udnyttes eller konverteres, tages med i betragtning ved vurderingen af, hvorvidt ØK-koncernen har kontrol i en anden virksomhed.

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

Ved køb af dattervirksomheder måles kostprisen som dagsværdien af de overdragede aktiver, udstedte egenkapitalinstrumenter og indgåede eller påtagne forpligtelser på overdragelsestidspunktet med tillæg af omkostninger, der kan henføres direkte til købet. Identificerbare erhvervede aktiver og påtagne forpligtelser

og eventualforpligtelser i forbindelse med en virksomhedssammenslutning måles ved første indregning til dagsværdi på købstidspunktet uanset omfanget af eventuelle minoritetsinteresser. Forskelsbeløbet mellem kostprisen og dagsværdien af ØK-koncernens andel af de identificerbare erhvervede nettoaktiver indregnes som goodwill. Såfremt kostprisen er lavere end dagsværdien af nettoaktiverne i den købte dattervirksomhed, indregnes forskelsbeløbet direkte i resultatopgørelsen.

Der foretages eliminering af koncerninterne transaktioner og mellemværender samt urealiserede gevinster på transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres, med mindre der er tegn på værdiforringelse af det overdragede aktiv. Dattervirksomhedernes regnskabspraksis er om nødvendigt ændret for at sikre overensstemmelse med den af ØK-koncernen anvendte regnskabspraksis.

#### Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedens resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser særskilt. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurdering af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

#### Associerede virksomheder

Som associerede virksomheder betragtes alle virksomheder, hvori ØK-koncernen har en betydelig indflydelse, men ikke kontrol, hvilket generelt følger af besiddelse af mellem 20% og 50% af stemmerettighederne. Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostprisen efter den indre værdismetode. ØK-koncernens kapitalandele i associerede virksomheder omfatter goodwill (med fradrag af eventuelle akkumulerede nedskrivninger) identificeret ved købet.

Efterfølgende indregnes ØK-koncernens andel af den associerede virksomheds resultat i resultatopgørelsen, og koncernens andel af bevægelser på egenkapitalen indregnes i egenkapitalen (indre værdis



## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

metode). Kapitalandelens regnskabsmæssige værdi reguleres for de akkumulerede efterfølgende bevægelser. 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 indgået forpligtelser eller foretaget betaling på vegne af den associerede virksomhed. Urealiserede gevinster på transaktioner mellem ØK-koncernen og de associerede virksomheder elimineres inden for rammerne af ØK-koncernens kapitalandele i de associerede virksomheder. Urealiserede tab elimineres ligeledes, med mindre der er tegn på værdiforringelse af det overdragede aktiv. De associerede virksomheders regnskabspraksis er om nødvendigt ændret for at sikre overensstemmelse med den af ØK-koncernen anvendte regnskabspraksis.

### Segmentoplysninger

ØK-koncernens forretningssegment består af en gruppe aktiver og forretninger, der anvendes til at levere produkter og ydelser, og som har risici og afkast, der er forskellige fra andre forretningssegmenter. I ØK-koncernens geografiske segment leveres produkter og ydelser i et bestemt økonomisk miljø, som har risici og afkast, der er forskellige fra andre segmenter, der opererer i andre økonomiske miljøer.

Faste koncernomkostninger opføres som ufordelte omkostninger i segmentoplysninger for både det primære og sekundære segment.

### Ophørende aktiviteter og anlægsaktiver med salg for øje

Aktiviteter, der i henhold til koncernens strategiske plan skal afhændes, lukkes eller opgives, klassificeres som ophørende aktiviteter, i det omfang de er disponible for omgående salg, der aktivt er indledt bestræbelser på at finde en køber, aktiviteten har en markedspris, der forekommer rimelig i forhold til dagsværdien, og salget forventes at kunne gennemføres inden for et år. Aktiver og forpligtelser vedrørende sådanne aktiviteter præsenteres særskilt som henholdsvis aktiver og forpligtelser. Aktiviteter, der udgør et separat væsentligt forretningsområde, præ-

senteres adskilt som en nettopost i resultatopgørelsen under de fortsættende aktiviteter.

### Omregning af fremmed valuta

Funktionel valuta og præsentrationsvaluta Regnskabsposterne i de forskellige virksomheder i ØK-koncernen måles i den valuta, der anvendes i det primære økonomiske miljø, hvori virksomheden opererer ('funktionel valuta'). Koncernregnskabet aflægges i danske kroner.

### 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, undtagen hvor de føres over egenkapitalen i forbindelse med finansielle instrumenter, der klassificeres som regnskabsmæssig sikring af pengestrømme eller nettoinvesteringer.

### Virksomheder i ØK-koncernen

Resultatopgørelse og balance for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder med en funktionel valuta, der afviger fra koncernens præsentrationsvaluta, omregnes til præsentrationsvalutaen som følger:

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

Ved konsolideringen føres valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af nettoinvesteringen i udenlandske virksomheder samt af lån og andre valuta-instrumenter, der klassificeres som sikringsinstrumenter for sådanne investeringer, over egenkapitalen. Når en udenlandsk virksomhed sælges, indregnes sådanne valutakursreguleringer i resultatopgørelsen som en del af gevinsten eller tabet på salget.

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

### Afledte finansielle instrumenter og regnskabsmæssig sikring

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

Ved første indregning klassificeres et afledt instrument enten som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, sikring af en yderst sandsynlig fremtidig transaktion eller en bindende forpligtelse eller sikring af en nettoinvestering i en udenlandsk virksomhed, eller det klassificeres ikke som regnskabsmæssig sikring. Ændringer i dagsværdien af afledte instrumenter, der klassificeres som regnskabsmæssig sikring, behandles som beskrevet nedenfor. Ændringer i dagsværdien af afledte instrumenter, der ikke klassificeres som regnskabsmæssig sikring, indregnes straks i resultatopgørelsen.

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

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

Akkumulerede beløb, der er indregnet på egenkapitalen, overføres til resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor den sikrede transaktion påvirker resultatopgørelsen (f.eks. når det fremtidige salg, der er sikret, finder sted). Hvor den sikrede fremtidige transaktion resulterer i indregning af

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

et ikke-finansielt aktiv (f.eks. varebeholdninger), overføres de tidligere på egenkapitalen indregnede gevinster og tab dog fra egenkapitalen og indregnes i aktivets oprindelige kostpris.

Når et sikringsinstrument udløber eller sælges, eller når en sikring ikke længere opfylder kriterierne for behandling som et sikringsinstrument, forbliver eventuelle akkumulerede gevinster eller tab, som på dette tidspunkt er indregnet på egenkapitalen, under egenkapitalen og indregnes, når den forventede fremtidige transaktion indregnes, se ovenfor. Hvis en forventet transaktion imidlertid ikke længere forventes at finde sted, overføres den akkumulerede gevinst eller det akkumulerede tab straks til resultatopgørelsen.

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

### *Vurdering af dagsværdi*

Visse finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien af øvrige finansielle instrumenter oplyses i noterne til regnskabet. Vurderingen af dagsværdien er beskrevet i det følgende afsnit.

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

Dagsværdien af finansielle instrumenter, der ikke handles på et aktivt marked, beregnes ved hjælp af vurderingsmetoder. Koncernen anvender en række forskellige metoder og forudsætninger, der er baseret på de eksisterende markedsforhold på den enkelte balancedag. Dagsværdien af renteswaps beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme. Dagsværdien af valutaterminforretninger beregnes ved anvendelse af terminsforretningens kurs på balancedagen.

Det forudsættes, at dagsværdien af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt leverandører af varer og tjenesteydelser kan udtrykkes ved den nominelle

værdi med fradrag af beregnede kreditjusteringer. Dagsværdien af finansielle forpligtelser beregnes til oplysningsformål ved at diskontere de fremtidige kontraktmæssige pengestrømme på grundlag af den aktuelle markedsrente, som gælder for tilsvarende finansielle instrumenter i koncernen.

## 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. Omsætningen indregnes som følger:

#### *Varesalg – engrossalg*

Varesalg indregnes, når en virksomhed i ØK-koncernen har leveret produkter til kunden, kunden har accepteret produkterne, og der er rimelig sikkerhed for inddrivelse af det tilknyttede tilgodehavende.

#### *Salg af ydelser*

Salg af ydelser indregnes i den regnskabsperiode, hvor ydelserne leveres, på baggrund af en vurdering af færdiggørelsesgraden af den specifikke transaktion målt som forholdet mellem den faktisk leverede ydelse og den samlede ydelse, der skal leveres.

#### *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 fastslået.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører produktionsaktiviteten.

### **Salgs- og distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører distributionsaktiviteten.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder indtægter fra investeringsejendom samt avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Forsknings- og udviklingsomkostninger**

Der er ikke i 2008 og 2007 indregnet forsknings- og udviklingsomkostninger i årsregnskabet.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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.

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes forholdsmæssigt over tid under anvendelse af den effektive rentemetode. Når der sker værdiforringelse af et tilgodehavende, nedskrives ØK-koncernen den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdi svarende til diskontering af forventede fremtidige pengestrømme på basis af instrumentets oprindelige effektive rente, hvor forskelsværdien afsættes som en renteindtægt.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 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 på egenkapitalen.

Udskudt skat måles i koncernregnskabet efter den balanceorienterede gældsmedotode 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 og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. 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 og associerede virksomheder udgøres goodwill af forskelsbeløbet mellem kostprisen og dagsværdien af ØK-koncernens andel af de identificerbare erhvervede nettoaktiver og eventualforpligtelser på købstidspunktet. Goodwill i forbindelse med køb af dattervirksomheder indregnes i immaterielle anlægsaktiver. Goodwill i forbindelse med køb af associerede virksomheder indregnes i kapitalandele i associerede virksomheder. Goodwill inkluderet under immaterielle anlægsaktiver gennemgås årligt med henblik på værdiforringelse og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill inkluderet under kapitalandele i associerede virksomheder gennemgås, hvis der er nogen indikation af værdiforringelse. Gevinster og tab ved afhændelse af en virksomhed indregnes i den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende den solgte virksomhed.

Goodwill fordeles på pengestrømsgenererende enheder med henblik på vurdering af værdiforringelse. De enkelte pengestrømsgenererende enheder repræsenterer ØK-koncernens investering i de respektive lande, hvor der drives forretning, opdelt efter primære rapporteringssegmenter.

##### Varemærker og licenser

Varemærker og licenser har en begrænset økonomisk levetid og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over aktivernes forventede økonomiske levetid.

Varemærker med definerbar brugstid	max. 20 år
Software etc.	Økonomisk brugstid 3-5 år
Konkurrenceklausuler	Max. 5 år
Leverandørkontrakter	Afhængig af kontrakten Max. 5 år
Kunde relationer	Afhængig af kundeloyalitet Max. 3-5 år

##### Computersoftware

For erhvervede computersoftware-licenser aktiveres de omkostninger, der er forbundet med erhvervelse og klargøring af den pågældende software. Disse omkostninger afskrives 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 med sandsynlighed vil generere økonomiske fordele, der overstiger omkostningerne, efter et år, indregnes som immaterielle aktiver. Direkte omkostninger omfatter løn til softwareudviklingsmedarbejdere samt en passende andel af de relevante faste omkostninger.

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

Alle øvrige omkostninger forbundet med udvikling eller vedligeholdelse af computersoftware udgiftsføres løbende.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til historisk kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Historisk kostpris omfatter udgifter, der kan henføres direkte til erhvervelse af aktiverne.

Efterfølgende omkostninger indregnes i aktivets regnskabsmæssige værdi eller indregnes som et selvstændigt aktiv, alt efter hvad der er hensigtsmæssigt, 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:

Tekniske anlæg og maskiner	20-30 år
Andre anlæg	3-10 år
IT-udstyr	3 år

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

Aktivernes restværdi og økonomiske levetid gennemgås og justeres, hvis det skønnes nødvendigt, pr. balancedagen.

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

### Leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, klassificeres som finansiel leasing. Finansielle leasingkontrakter indregnes ved kontraktens indgåelse til dagsværdien af leasingaktiverne eller til nutidsværdien af minimumsydelserne, hvis denne er lavere. Leasingydelserne fordeles mellem et forpligtelseselement og et finansieringselement, således at der opnås en konstant rente på den udestående finansieringssaldo. Den tilsvarende leasingforpligtelse med fradrag af finansieringsomkostningen indregnes under øvrige langfristede forpligtelser. Renteelementet af finansieringsomkostningen indregnes i resultatopgørelsen. Finansielle leasingaktiver afskrives over aktivets økonomiske levetid eller over leasingperioden, hvis denne er kortere, idet der tages højde for fordelagtige købsmuligheder.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes om 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.

I 2008 og 2007 er alle leasingkontrakter operationelle.

### Låneomkostninger

Låneomkostninger indregnes som en omkostning i den periode, hvor de afholdes.

### Svinebesætninger

Svinebesætninger (på farmene ejet af EAC Foods) måles til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Dagsværdien af svinebesætninger opgøres på grundlag af markedspriserne på svin af samme alder, race og med samme genetiske egen-

skaber i lokalområdet. Ændringer i dagsværdien af svin indregnes i resultatopgørelsen.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Der foretages ikke afskrivninger på aktiver med en ubestemt økonomisk levetid, og disse gennemgås årligt for at afgøre, om der er tegn på værdiforringelse. Aktiver, hvorpå der foretages afskrivninger, gennemgås med henblik på værdiforringelse, når begivenheder eller ændrede forhold indikerer en risiko for, at den regnskabsmæssige værdi ikke kan genindvindes. Der foretages nedskrivning med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. I forbindelse med vurderingen af værdiforringelse grupperes aktiverne på de laveste niveauer, hvor der er separate identificerbare pengestrømme (pengestrømsgenerende enheder).

### Lån til associerede virksomheder

Lån til associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationværdi, 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). Nettorealisationværdien er den forventede salgpris i et normalt forretningsforløb med fradrag af variable salgsomkostninger. Kostprisen omfatter overførsler fra egenkapitalen af gevinster eller tab på sikring af pengestrømme i forbindelse med køb af råvarer.

### Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser 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 objektivt

bevis for, at ØK-koncernen ikke vil være i stand til at inddrive hele tilgodehavendet i henhold til fordringens oprindelige vilkår. Nedskrivningsbeløbet svarer til forskellen mellem aktivets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme diskonteret på basis af den effektive rente. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Begge måles ved første indregning og efterfølgende til kostpris.

### Andre investeringer

Posten "Andre investeringer" består af andre værdipapirer, der er klassificeret som disponible for salg. Andre investeringer måles indledningsvist til dagsværdi med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles andre investeringer til dagsværdi. Investeringer i egenkapitalinstrumenter, der ikke er noteret på et aktivt marked, og hvis dagsværdi ikke kan måles med sikkerhed, måles dog til kostpris.

Gevinst eller tab på finansielle aktiver disponible for salg og målt til dagsværdi indregnes direkte i egenkapitalen, bortset fra nedskrivninger og valutareguleringer, indtil indregningen af det finansielle aktiv ophører, på hvilket tidspunkt den akkumulerede gevinst eller det akkumulerede tab indregnes i resultatopgørelsen.

Når et fald i dagsværdien af et finansielt aktivt disponibelt for salg og målt til dagsværdi er indregnet direkte i egenkapitalen, og der er objektiv dokumentation for, at der er sket værdiforringelse af aktivet, fjernes det akkumulerede tab, der var indregnet direkte i egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i resultatopgørelsen.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

Såfremt der er objektiv dokumentation for, at der er sket værdiforringelse af et ikke-noteret egenkapitalinstrument, der ikke er målt til dagsværdi, fordi dagsværdien ikke kan måles med sikkerhed, måles værdiforringelsen som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af det finansielle aktiv og nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme diskonteret med markedsforrentningen for et tilsvarende finansielt aktiv. Sådanne nedskrivninger tilbageføres ikke.

### Likvide beholdninger

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

### EGENKAPITAL

#### Aktiekapital

Ordinære aktier klassificeres som egenkapital.

Omkostninger, der kan henføres direkte til udstedelse af nye aktier eller optioner, indregnes på egenkapitalen som et fradrag efter skat i provenuet. Omkostninger, der kan henføres direkte til udstedelse af nye aktier eller optioner eller til køb af en virksomhed, indregnes i kostprisen som en del af købsvederlaget.

#### Udbytte

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

#### Egne kapitalandele

Hvor en virksomhed i ØK-koncernen erhverver aktier i selskabet (egne kapitalandele), nedskrives selskabets egenkapital med det betalte vederlag inkl. eventuelle direkte omkostninger (efter skat), indtil aktierne annulleres, genudstedes eller afhændes. Sælges eller genudstedes sådanne egne aktier efterfølgende, føres et eventuelt vederlag med fradrag af direkte transaktionsomkostninger og skat tilsvarende direkte på egenkapitalen.

#### Reserver

Sikringsreserver og omregningsreserver præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

### FORPLIGTELSE

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser til miljøgenopretning, omstrukturingsomkostninger og retslige krav indregnes når: ØK-koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer, og beløbet kan beregnes pålideligt. Omstrukturingshensættelser omfatter bod i forbindelse med opsigelse af leasingaftaler samt fratrædelsesgodtgørelse til medarbejdere. Der foretages ikke hensættelse til fremtidige driftstab.

Hvor der eksisterer en række ensartede forpligtelser, vurderes sandsynligheden for, at indfrielsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer ved at vurdere forpligtelserne som en helhed. Der indregnes en hensat forpligtelse, selv om sandsynligheden for, at indfrielse af en enkelt af forpligtelserne i kategorien vil medføre forbrug af selskabets økonomiske ressourcer, er begrænset.

#### Personaleydelser

##### *Pensionsforpligtelser*

ØK's pensionsordninger er bidragsbaserede ordninger. ØK-koncernen har ikke yderligere betalingsforpligtelser, når bidragene er betalt. Bidragene indregnes som en omkostning i den periode, hvor de afholdes. Forudbetalte bidrag indregnes som et aktiv i det omfang, det er muligt at opnå tilbagebetaling eller nedslag i fremtidige indbetalinger.

##### *Andre langfristede personaleydelser*

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

#### *Aktiebaseret aflønning*

ØK-koncernen har indført en aktiebaseret aflønningsordning. Dagsværdien af det arbejde, medarbejderen udfører som modydelse for tildelingen af optioner, indregnes som en omkostning. Det samlede beløb, der skal omkostningsføres over retserhvervsperioden, beregnes på grundlag af dagsværdien af de tildelte optioner på tildelingstidspunktet. Pr. balancedagen foretages et revideret skøn over det antal optioner, der forventes erhvervet endelig ret til. Det oprindelige skøn justeres på baggrund af dette reviderede skøn i resultatopgørelsen, og der foretages en tilsvarende justering på egenkapitalen over den resterende retserhvervsperiode.

Det modtagne provenu med fradrag af eventuelle direkte transaktionsomkostninger indregnes på aktiekapitalen (nominel værdi) og overkursfonden, når optionerne udnyttes.

#### Lån

Lån indregnes ved låneoptagelsen til dagsværdi med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden efter den effektive rentes metode.

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

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

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

Kassekreditter indeholdes i lån under kortfristede forpligtelser i balancen.

### Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Det er ved udarbejdelsen af koncernregnskabet nødvendigt for ledelsen at anlægge forudsætninger, der påvirker aktiver og forpligtelser pr. balancedagen samt indtægter og udgifter for regnskabsperioden. Vi vurderer løbende disse skøn og vurderinger.

Vi baserer vore skøn og vurderinger på historiske erfaringer samt en række andre faktorer, som anses for rimelige under de givne omstændigheder. De faktiske resultater kan under andre forudsætninger eller forhold afvige fra disse skøn. Koncernens regnskabspraksis er beskrevet i note 1. Følgende skøn vurderes som væsentlige for beskrivelsen af den finansielle stilling.

- Den økonomiske levetid for materielle anlægsaktiver fastsættes på grundlag af periodiske vurderinger af den faktiske økonomiske levetid og den planlagte anvendelse af de materielle anlægsaktiver. Sådanne vurderinger gennemføres eller opdateres, når der opstår nye forhold, som kan få indvirkning på fastsættelsen af den økonomiske levetid for materielle anlægsaktiver, f.eks. når der opstår forhold eller omstændigheder, der kunne tyde på, at den regnskabsmæssige værdi af de materielle anlægsaktiver er højere end genindvindingsværdien, og der derfor bør foretages en værdiforringelsestest. Alle ændringer i den økonomiske levetid for materielle anlægsaktiver indregnes i årsrapporten, så snart ændringen er konstateret. Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver pr. balancedagen er DKK 764 mio. (2007: DKK 535 mio.).

- ØK foretager værdiforringelsestest af immaterielle aktiver mindst en gang om året og om nødvendigt oftere, såfremt forhold eller omstændigheder tyder på, at den regnskabsmæssige værdi kunne være højere end genindvindingsværdien. Målingen af immaterielle anlægsaktiver er en kompliceret proces, der kræver, at ledelsen i væsentligt omfang udøver skøn i forbindelse med fastlæggelse af forskellige forudsætninger, herunder forventninger til fremtidige pengestrømme, diskonteringsfaktor og vækstrater for perioden. Følsomheden af den beregnede måling under de pågældende forudsætninger kan både samlet og individuelt være betydelig. Desuden kan anlæggelsen af forskellige skøn og vurderinger for fastsættelse af sådanne aktivers dagsværdi resultere i forskellige værdier og føre til nedskrivning for værdiforringelse i fremtidige regnskabsperioder. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver pr. balancedagen er DKK 139mio. (2007: DKK 92 mio.).

- Skøn vedrørende udskudt skat og væsentlige forhold, som har resulteret i udskudte aktiver og forpligtelser, beskrives i note 9. De afspejler vurderingen af den faktiske fremtidige betalbare skat vedrørende årsregnskabet poster under

hensyntagen til tidsmæssig placering og sandsynligheden af de udøvede skøn. De pågældende skøn afspejler desuden forventningerne til fremtidige skattepligtige resultater og i fornødent omfang skatteplanlægningsstrategier. De faktiske skattebetalinger og resultater kan afvige fra de anlagte skøn som følge af ændringer i forventningerne til de fremtidige skattepligtige resultater, fremtidige lovændringer vedrørende selskabsskat eller resultaterne af en endelig gennemgang af selskabets selvangivelse fra skattemyndighedernes side. Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver pr. balancedagen er DKK 97 mio. (2007: DKK 52 mio.). Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteforpligtelser pr. balancedagen er DKK 5 mio. (2007 DKK 2 mio.).

Følgende vurderinger betragtes som væsentlige for beskrivelsen af den finansielle stilling:

- Beslutninger vedrørende den regnskabsmæssige behandling af eventuelaktiver/passiver i årsrapporten baseres på en vurdering af det forventede udfald af det pågældende forhold. Interne og eksterne advokater og andre eksperter vil blive konsulteret. Et aktiv eller en forpligtelse indregnes, når det i alt væsentlighed er sikkert, eller der er stor sandsynlighed for, at sagen vil få et positivt eller negativt udfald, og den beløbsmæssige effekt heraf kan beregnes. Såfremt dette ikke er tilfældet, vil der blive oplyst om forholdet. Beslutninger vedrørende sådanne forhold kan i efterfølgende regnskabsperioder resultere i realiserede gevinster eller tab, der afviger fra det indregnede beløb.

### Note 3. Ny regnskabsregulering

Følgende EU-godkendte standarder, ændringer til eksisterende standarder samt fortolkninger, træder i kraft for regnskabsåret 2008:

Ændringer til IFRS 7 og IAS 39 medfører angivelse af særskilt oplysning, når finansielle instrumenter reklassificeres fra en kategori af finansielle instrumenter til en anden. ØK har ikke foretaget reklassifikation

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

af finansielle instrumenter, og fortolkningen er derfor ikke relevant for selskabet endnu.

Følgende standarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU (bortset fra de med \* markerede) men som endnu ikke er trådt i kraft, og ikke er taget i anvendelse før ikrafttrædelsesdatoen:

Ændringer til IAS 1 om præsentation af koncernregnskabet ændres således, at balancen skal have tre års sammenligningstal ved praksisændringer, samt at egenkapitalopgørelsens opgørelse af totalindkomst skal indgå enten sammen med resultatopgørelse i en opgørelse eller som en separat opgørelse. Ændringen træder i kraft for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2009 eller senere.

Ændringer til IAS 23 om låneomkostninger, som medfører, at låneomkostninger skal indgå i kostprisen for aktiver med en længere produktionstid. Ændringen træder i kraft for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2009 eller senere. ØK påvirkes væsentligt af ændringen, som følge af planlagte investeringer i EAC Foods.

Ændringer til IAS 27\* om koncernregnskab, hvorefter et negativt resultat henføres forholdsmæssigt til minoritetsandelen og ændringer i ejerandelen i et datterselskab behandles som en egenkapitaltransaktion, så længe kontrollen i dattervirksomheden bevares. Ændringen træder i kraft for regnskabsåret, der begynder den 1. juli 2009 eller senere. ØK forventer at opfylde kravene vedrørende minoritetsinteresser og dattervirksomheder.

Ændringer til IAS 32 finansielle instrumenter vedrører behandlingen af finansielle instrumenter, som kan blive indløst eller bliver en forpligtelse ved likvidation af et selskab. ØK har ikke sådanne finansielle instrumenter. Ændringen træder i kraft for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2009 eller senere. ØK har ikke sådanne finansielle instrumenter.

Ændringer til IAS 39 finansielle instrumenter angiver, at det ikke er muligt at lade tidsværdien af en option afspejle den afdækkede risiko, og at det kun er muligt at afdække inflationselementet i en finansiell

post i det omfang, det er kontraktligt fastlagt. Ændringen træder i kraft for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2009 eller senere. ØK foretager ikke en sådan afdækning.

Ændringer til IFRS 1 førstegangsanvendelse af IFRS gør det muligt ved implementering af IFRS at anvende dagsværdi eller bogført værdi for kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets regnskab. Ændringen træder i kraft for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2009 eller senere. Det er ikke relevant for ØK, da IFRS er implementeret.

Ændringer til IFRS 2 aktiebaseret vederlæggelse gør det klart at optjeningsbetingelser er ansættelses- og præstationsbetingelser. Det gøres også klart, at annulleringer, foretaget af enten selskabet eller andre parter, skal behandles ens regnskabsmæssigt. Ændringen træder i kraft for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2009 eller senere. Optjeningsbetingelser for ledelsens optionsprogram i ØK er udelukkende ansættelses- og præstationsbetingelser. Indtil dato har der ikke været annulleringer, og sådanne vil blive behandlet i overensstemmelse med ændringerne, hvis de skulle opstå.

Ændringer til IFRS 3\* om virksomheds-sammenslutninger har en lang række konsekvenser ved køb af virksomheder. Det vil blandt andet være muligt at beregne goodwill af minoritetsinteressen (fremover den ikke-kontrollerende andel) og betingede vederlag skal altid indregnes til dagsværdien. Ændringer i betingede vederlag, som ligger efter maksimalt 12 måneder, skal indregnes i resultatopgørelsen. Transaktionsomkostninger må ikke indgå i kostprisen for erhvervede virksomheder. Kostprisen vil også skulle indeholde dagsværdien af kapitalandele i den nye dattervirksomhed, som besiddes før overtagelsen. Ændringen træder i kraft for regnskabsåret, der begynder 1. juli 2009 eller senere.

IFRIC 12\* beskriver regnskabsmæssig behandling af koncessionsaftaler, der begynder den 1. januar 2009 eller senere. Fortolkningsbidraget er p.t. ikke relevant for ØK.

IFRIC 13, som behandler kundeloyalitetsprogrammer, der træder i kraft for regnskabsåret, der begynder den 1. juli 2009 eller senere. ØK har hidtil ikke anvendt sådanne programmer og fortolkningen har derfor ingen betydning for ØK.

IFRIC 14 som vedrører de begrænsninger, der er efter IAS 19, ved indregning af nettoaktiver på afdækkede pensionsordninger. Fortolkningen forventes ikke at få betydning for ØK.

IFRIC 15\* vedrørende aftaler om opførelse af ejendomme, der er relevant uanset, hvad der bliver opført. Formålet med fortolkningen er at præcisere definitionen af en opførelseskontrakt og klarhed om, hvornår en opførelseskontrakt skal behandles under IAS 11 og IAS 18 og give retningslinier for den regnskabsmæssige behandling af aftaler om opførelse af ejendomme, som hører ind under IAS 18's anvendelsesområde. Fortolkningen træder i kraft for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2009 eller senere. Fortolkningen har ikke betydning for ØK.

IFRIC 16\* vedrørende sikring af nettoinvestering i et udenlandsk foretagende. IFRIC 16 eliminerer muligheden for, at en virksomhed, der bestemmer sig for regnskabsmæssig sikring, kan foretage sikring af kursforskelle mellem et udenlandsk foretagendes funktionelle valuta og præsentationsvalutaen for moderselskabets koncernregnskab. Ændringen træder i kraft for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2009 eller senere. Fortolkningen har ikke betydning for ØK.

IFRIC 17\* vedrører udlodning i andet end kontanter til ejere. IFRIC 17 medfører at udbytte, som udloddes i andet end kontanter, skal måles til dagsværdi. Fortolkningen træder i kraft for regnskabsåret, der begynder den 1. juli 2009 eller senere. Fortolkningen forventes ikke at få betydning for ØK.

# NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

## 4. Segmentoplysninger

Primære segmenter	EAC Foods		EAC Industrial Ingredients		EAC Moving & Relocation Services		Andre aktiviteter og frasolgte forretninger		Fortsættende forretninger / Koncern		Ophørende forretninger	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Resultatopgørelse, DKK mio.</b>												
Omsætning	3.832	2.947	1.312	1.213	712	628			5.856	4.788		
Koncernintern omsætning	485	341	17	9	44	36			546	386		
<b>Ekstern omsætning</b>	<b>3.347</b>	<b>2.606</b>	<b>1.295</b>	<b>1.204</b>	<b>668</b>	<b>592</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.310</b>	<b>4.402</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Driftsresultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) og engangsposter</b>	<b>598</b>	<b>528</b>	<b>79</b>	<b>109</b>	<b>86</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>763</b>	<b>705</b>		<b>-5</b>
Afskrivninger	60	50	15	11	10	9	0	1	85	71		
Nedskrivninger												
Engangsposter			0	9					0	9		
<b>Primært driftsresultat pr. segment</b>	<b>538</b>	<b>478</b>	<b>64</b>	<b>107</b>	<b>76</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>678</b>	<b>643</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>
Ikke-allokeret driftsresultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)									-47	-38		
Engangsposter									1	2	19	7
Afskrivninger og nedskrivninger									-48	-40	19	7
Ikke allokeret primært driftsresultat												
<b>Primært driftsresultat, koncern</b>									<b>630</b>	<b>603</b>	<b>19</b>	<b>2</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder			24	24	2	1			26	25		
Andel af resultat i associerede virksomheder, ikke allokeret										2		
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder, ikke allokeret			5						5	15		
<b>Andel af resultat i associerede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>24</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Balance, DKK mio.</b>												
Goodwill			29	18	71	34			100	52		
Andre immaterielle anlægsaktiver	4	5	32	33	3	2			39	40		
Materielle anlægsaktiver	663	441	59	53	42	32	0		764	526		
Finansielle anlægsaktiver	83	44	12	8	4	2	1		100	54		
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	49	55	5	4			54	59		
Varebeholdninger	493	348	246	170	5	4			744	522		
Tilgodehavender fra varer og tjenesteydelser	386	255	262	288	141	107			789	650		
Andre omsætningsaktiver	359	239	61	299	96	82	3	31	519	651		
Aktiver bestemt for salg				11				56		67		
Subtotal	1.988	1.332	750	935	367	267	4	87	3.109	2.621		0
Ikke-allokerede koncernforpligtelser									210	66		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.988</b>	<b>1.332</b>	<b>750</b>	<b>935</b>	<b>367</b>	<b>267</b>	<b>4</b>	<b>87</b>	<b>3.319</b>	<b>2.687</b>		<b>0</b>
Langfristede forpligtelser	48	36	12	9	4	3			64	48		
Kortfristede forpligtelser	376	332	145	198	140	107	3	3	664	640		
Subtotal	424	368	157	207	144	110	3	3	728	688		
Ikke-allokerede koncernforpligtelser									41	19		
<b>Forpligtelser</b>									<b>769</b>	<b>707</b>		
Rentebærende gæld									712	339		
Minoritetsinteresser									79	110		
Egenkapital									1.759	1.531		
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>									<b>3.319</b>	<b>2.687</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Investeret kapital</b>	<b>1.338</b>	<b>787</b>	<b>508</b>	<b>390</b>	<b>152</b>	<b>92</b>	<b>-2</b>	<b>54</b>	<b>1.996</b>	<b>1.323</b>		
Investeret kapital, ikke-allokeret									0	26		
									<b>1.996</b>	<b>1.349</b>		
<b>Nettoarbejdskapital</b>	<b>713</b>	<b>477</b>	<b>403</b>	<b>311</b>	<b>67</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.183</b>	<b>835</b>		
<b>Pengestrømme, DKK mio.</b>												
Pengestrømme fra driften	136	235	61	15	55	31	3	-3	255	278		
Pengestrømme fra investeringer	-264	-162	3	-15	-56	-9		58	-259	-186		
Pengestrømme fra finansiering	169	-14	-274	231	2	-4	-88	3	-191	216		
Subtotal	41	59	-210	231	1	18	-27	0	-195	308		
Ikke-allokerede pengestrømme, netto									164	-299		
Ændringer i likvidbeholdning og likvidt værdipapir	41	59	-210	231	1	18	-27	0	-31	9		
<b>Finansielle nøgletal i %</b>												
Overskudsgrader:												
EBITDA (ekskl. Ikke-allokerede poster)	17,9	20,3	6,1	9,1	12,9	11,7			14,4	16,0		
EBIT (ekskl. Ikke-allokerede poster)	16,1	18,3	4,9	8,9	11,4	10,1			12,8	14,6		
EBITDA (koncern)									13,5	15,2		
EBIT (koncern)									11,9	13,7		
Forrentning af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	50,7	67,6	14,3	33,3	62,3	66,3			37,7	50,8		
Forrentning af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill	50,7	67,6	15,0	34,4	109,4	108,1			39,5	52,9		



## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 5. Andre driftsudgifter

DKK mio.	2008	2007
Hensatte forpligtelser	2	2
Konsulentbistand og andre udgifter	2	
Øvrige driftsudgifter	2	
<b>I alt</b>	<b>6</b>	<b>2</b>

### 6. Andre driftsindtægter

DKK mio.	2008	2007
Fortjeneste ved salg af immaterielle/materielle anlægsaktiver	1	5
Huslejeindtægter og honorarer	2	5
Øvrige driftsindtægter	5	9
<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>19</b>

### 7. Finansielle poster

DKK mio.	2008	2007
Finansielle indtægter		
Rente af bankindestående	10	23
Øvrige renteindtægter	2	2
Urealiserede kursreguleringer og kursgevinster	15	0
<b>Finansiel indtægt, i alt</b>	<b>27</b>	<b>25</b>
Finansielle omkostninger		
Øvrige renteomkostninger	60	41
Finansiel transaktionsskat	15	
Urealiserede kursreguleringer og kurstab	0	21
<b>Finansielle omkostninger, i alt</b>	<b>75</b>	<b>62</b>
<b>I alt</b>	<b>-48</b>	<b>-37</b>

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 8. Skat

DKK mio.	2008	2007
Skat af resultat af fortsættende forretninger	130	139
<b>Skat udgiftsført i resultatopgørelsen</b>	<b>130</b>	<b>139</b>
Skat af årets resultat	149	152
Årets ændring i udskudt skat	-43	-39
Udbytteskat	12	4
Omsætningsbaserede indirekte skatter	12	22
<b>Skat, i alt</b>	<b>130</b>	<b>139</b>
<b>Opgørelse af effektiv skatteprocent</b>		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	25,0	25,0
Skattevirkning af:		
Omsætningsbaserede indirekte skatter og udbytteskat	-4,0	-4,5
Ikke skattepligtig indkomst/ikke fradragsberettigede omkostninger	-0,2	0,1
Afvigelse i skatteprocenten for ikke-danske virksomheder	-0,2	-1,8
Udnyttelse af ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-3,7	-1,1
Øvrige	1,1	1,7
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>18,0</b>	<b>19,4</b>

### Udskudt skat

DKK mio.	2008		2007	
	Aktiver	Forpligtelser	Aktiver	Forpligtelser
Anlægsaktiver	68	3	4	
Omsætningsaktiver, netto	36	71	34	
Langfristet gæld		1		2
Kortfristet gæld	31			
Andre forpligtelser		1		
Fremførte underskud	29		13	
Hensættelser	4		2	1
Udskudte skatteaktiver/-passiver	168	76	53	3
Modregnet inden for juridiske skatteenheder	71	71	1	1
<b>Udskudte skatteaktiver/-passiver</b>	<b>97</b>	<b>5</b>	<b>52</b>	<b>2</b>

Koncernen har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 0 mio. (DKK 4 mio.) vedrørende tab beløbende sig til DKK 0 mio. (DKK 14 mio.), der kan modregnes i fremtidig skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver der forfalder inden for 12 måneder udgør DKK 41 mio. Ingen udskudte skatteforpligtelser forfalder inden for 12 måneder.

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, da disse kapitalandele ikke forventes at blive solgt i den nærmeste fremtid.

### Skyldig skat

DKK mio.	2008	2007
1.1.	115	35
	115	35
Bevægelser:		
Hensat til skat	149	152
Betalt/refunderet skat	183	72
<b>31.12.</b>	<b>81</b>	<b>115</b>

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 9. Indtjening pr. aktie

DKK	2008	2007
Resultat af fortsættende forretninger	483	469
Minoritetsinteresser	37	43
ØK's andel af resultat af fortsættende forretninger	446	426
ØK's andel af resultat af ophørende forretninger	19	4
Gennemsnitligt antal udestående aktier	14.612.792	15.908.665
Gennemsnitligt antal egne aktier	961.298	1.217.384
Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier	13.651.494	14.691.281
Gennemsnitlig udvandingseffekt af aktieoptioner	0	23.952
Antal aktier, udvandet	13.651.494	14.715.233
<b>Indtjening pr. aktie (EPS)</b>		
fra fortsættende forretninger	<b>32,7</b>	<b>29,0</b>
fra ophørende forretninger	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>
<b>Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS)</b>		
fra fortsættende forretninger	<b>32,7</b>	<b>28,9</b>
fra ophørende forretninger	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>

### 10. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

DKK mio.	2008	2007
PricewaterhouseCoopers:		
Revision	4	5
Anden assistance	1	2

### 11. Antal ansatte, ultimo

	2008	2007
ØK Koncernen	5.516	5.030

### 12. Lønninger, pensioner, vederlag m.v.

DKK mio.	2008	2007
Lønninger til medarbejdere	756	594
Aktiebaseret vederlag til medarbejdere	6	2
Lønninger til moderselskabets direktion	5	4
Aktiebaseret vederlag til moderselskabets direktion	1	0
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	2	2
Omkostning til pensionsformål	8	7
Andre omkostninger til social sikring, m.v.	34	28
<b>I alt</b>	<b>812</b>	<b>637</b>
<b>Vederlag til ledelsen</b>		
Lønninger og øvrige kortfristede personaleydelse	8	6
Aktiebaseret vederlag	1	0
<b>I alt</b>	<b>9</b>	<b>6</b>

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

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 13. Incitamentsprogrammer

Aktieoptioner (antal)	Den primære ledelse	Andre medlemmer af koncern-ledelsen	Andre ledende medarbejdere	I alt
<b>2007</b>				
Udestående pr. 1.1.				
Tildelt	18.000	21.000	59.000	98.000
Udløbet			3.000	3.000
Udestående pr. 31.12.	18.000	21.000	56.000	95.000
<b>2008</b>				
Udestående pr. 1.1.	18.000	21.000	56.000	95.000
Tildelt	18.000	24.000	59.000	101.000
Udløbet			3.000	3.000
Udestående pr. 31.12.	36.000	45.000	112.000	193.000

#### 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 interessefællesskab mellem aktionærerne og den daglige ledelse, samtidig med at der opnås loyalitet og fastholdelse af medarbejdere på længere sigt.

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

Optionerne har en løbetid på seks år og kan udnyttes efter tre år.

Hver aktieoption giver medarbejderen ret til at købe en aktie i ØK A/S. Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier (egenkapitalbaseret ordning).

Udnyttelsen af optionerne under denne ordning er betinget af, at den ledende medarbejder er ansat i ØK-koncernen på udnyttelsestidspunktet.

Aktieoptionerne dækkes af ØK's beholdning af egne aktier.

Der tilbydes ikke aktieoptioner som en del af bestyrelsesmedlemmernes vederlag.

Tildelings-år	Udnyttelsesår	Antal aktieoptioner				Udnyttelsespris	Dagsværdi 2008		Dagsværdi 2007	
		1 Jan 2008	Tildelt	Udløbet	31 Dec 2008		DKK per option	DKK mio.	DKK per option	DKK mio.
<b>Den primære ledelse</b>										
2007	2010-2013	18.000			18.000	258	32	0,6	187	3,4
2008	2011-2014		18.000		18.000	429	19	0,3		
<b>I alt</b>		<b>18.000</b>	<b>18.000</b>	<b>0</b>	<b>36.000</b>			<b>0,9</b>		<b>3,4</b>
<b>Operations Management Team</b>										
2007	2010-2013	21.000			21.000	258	32	0,7	187	3,9
2008	2011-2014		24.000		24.000	429	19	0,4		
<b>I alt</b>		<b>21.000</b>	<b>24.000</b>	<b>0</b>	<b>45.000</b>			<b>1,1</b>		<b>3,9</b>
<b>Andre ledende medarbejdere</b>										
2007	2010-2013	56.000		1.500	54.500	258	32	1,7	187	10,4
2008	2011-2014		59.000	1.500	57.500	429	19	1,1		
<b>I alt</b>		<b>56.000</b>	<b>59.000</b>	<b>3.000</b>	<b>112.000</b>			<b>2,8</b>		<b>10,4</b>
<b>I alt</b>		<b>95.000</b>	<b>101.000</b>	<b>3.000</b>	<b>193.000</b>			<b>4,8</b>		<b>17,7</b>

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 13. Incitamentsprogrammer (fortsat)

DKK mio.	2008	2007
Til beregning af værdien af udestående aktieoptioner efter Black Scholes formlen blev følgende forudsætninger anvendt:		
<b>2007 tildelinger</b>		
Aktiekurs (DKK)	177,50	397,50
Udnyttelseskurs (DKK)	258,00	268,00
Forventet varighed (år)	2,75	3,75
Dividende (%) - Udnyttelseskursen justeret for dividende	0	0
Risiko fri rente (%)	4,93	4,35
Volatilitet (%)	40,00	31,00
<b>2008 tildelinger</b>		
Aktiekurs (DKK)	177,50	
Udnyttelseskurs (DKK)	429,00	
Forventet varighed (år)	3,75	
Dividende (%) - Udnyttelseskursen justeret for dividende	0	
Risiko fri rente (%)	4,93	
Volatilitet (%)	40,00	

Den forventede varighed er baseret på at udnyttelse sker midt i udnyttelsesperioden.

Volatiliteten er baseret på den historiske volatilitet i aktiekursen for ØK A/S's aktier gennem det seneste år.

I 2008 blev 101.000 (2007: 98.000) aktieoptioner tildelt til 28 (2007: 28) ledende medarbejdere. På tildelingsdagen var værdien af disse optioner DKK 15 mio. (2007: DKK 8 mio.). Tildelingsværdien er optaget i resultatopgørelsen gennem udnyttelsesperioden på 3 år. I 2008 blev DKK 4 mio. optaget som følge af tildelte aktieoptioner (2007: DKK 2 mio.). Den totale udgift til incitamentsprogrammer var DKK 6 mio. (2007: DKK 2 mio.). Udgiften til incitamentsprogrammer er inkluderet i note 12 Lønninger, pensioner, vederlag m.v. DKK 14 mio. vedrørende de nuværende incitamentsprogrammerne er pr. 31. december 2008 ikke registreret.

### 14. Immaterielle anlægsaktiver

DKK mio.	Goodwill	Varemærker	Software	Øvrige*	I alt
<b>2008</b>					
<b>Kostpris:</b>					
1.1.2008	61	86	68	35	250
Valutakursregulering	-6	0	1	-3	-8
Tilgang	51		3	6	60
Regulering vedr. Tidligere periodes tilgang	4				4
Afgang		5			5
Reklassifikation	-3	3			0
-----					
31.12.2008	107	84	72	38	301
<b>Afskrivninger:</b>					
1.1.2008	9	86	57	6	158
Valutakursregulering	1		1	-1	1
Årets afskrivninger			3	5	8
Dagsværdiregulering					0
Afgang		5			5
Reklassifikation	-3	3			0
-----					
31.12.2008	7	84	61	10	162
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>28</b>	<b>139</b>

\* Øvrige immaterielle anlægsaktiver består hovedsagligt af kunderelationer, leverandorkontrakter samt konkurrenceklausuler.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 14. Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

DKK mio.	Goodwill	Varemærker	Software	Øvrige*	I alt
<b>2007</b>					
<b>Kostpris:</b>					
1.1.	57	82	61	21	221
Valutakursregulering	-4	-3	-4	-1	-12
Tilgang	15		2	18	35
Reklassifikation fra anlægsaktiver			6		6
Reklassifikation	-7	7	3	-3	0
31.12.	61	86	68	35	250
<b>Afskrivninger:</b>					
1.1.	17	82	57	3	159
Valutakursregulering	-1	-3	-3		-7
Årets afskrivninger			3	3	6
Reklassifikation	-7	7			0
31.12.	9	86	57	6	158
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>29</b>	<b>92</b>

#### Goodwill - Nedskrivningstest

Ledelsen har pr. 31. december 2008 afsluttet en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestesten er foretaget i fjerde kvartal på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte budgetter og forretningsplaner samt øvrige forudsætninger med de efter IAS 36 fornødne tilpasninger.

Bogført værdi af goodwill i ØK henføres til nedenstående tilkøb:

DKK mio.			2008	2007
<b>Tilkøb:</b>	<b>Land:</b>	<b>Forretningssegment</b>		
Global Silverhawk <sup>1</sup>	Asien <sup>2</sup>	EAC Moving & Relocation Services	34	33
Santa Fe Vietnam	Vietnam	EAC Moving & Relocation Services	3	1
Ikan Relocation Services Pvt. Ltd.	Indien	EAC Moving & Relocation Services	24	
IR Moving Concepts Pvt. Ltd.	Indien	EAC Moving & Relocation Services	10	
Nitrex India	Indien	EAC Industrial Ingredients	4	4
Akashi Group	Malaysia	EAC Industrial Ingredients	15	14
SA Pharmachem India Pvt. Ltd.	Indien	EAC Industrial Ingredients	10	
Total			100	52

<sup>1</sup> Tilkøbt goodwill er afskrevet indtil overgangen til IFRS pr. 31. december 2004.

<sup>2</sup> Indonesien, Japan, Malaysia og Filippinerne.

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. Forventede fremtidige pengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år. For alle segmenterne er de væsentligste parametre omsætning, EBIT, pengebindinger i arbejdskapital, og kontraherede investeringer i materielle aktiver samt vækstforudsætninger.

Fremskrivninger for år seks og frem er baseret på generelle forventninger til markedet samt risici. Terminalværdien efter de fem år fastsættes under hensyntagen til generelle vækstforventninger i de pågældende segmenter. De anvendte diskonteringsratser til beregning af genindvindingsværdien er ØK koncernens interne vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) beregnet efter skat og afspejler særlige risici vedrørende forretningerne.

Væsentlige forudsætninger	Vækst i terminalperioden (%)		Diskonteringsrenter (%)	
	2008	2007	2008	2007
Goodwill				
Global Silverhawk	2	2	6,6 - 11,3	5,6 - 11,0
Santa Fe Vietnam	2	2	10,8	10,7
Nitrex India	3	7	10,4	13,5
Akashi Group	3		8,3	

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 14. Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Den gennemsnitlige omsætningsvækst i perioden 2009-2013 i EAC Moving & Relocation Services og EAC Industrial Ingredients er henholdsvis 7% - 23% og 11% - 38%. Omsætningsvæksten er fastsat for hver enkelt pengestrømsfrembringende enhed og baseres på budgetter og forretningsplaner for de følgende 5 år.

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

### 15. Materielle anlægsaktiver

DKK mio.	Grunde m.v.	Tekniske anlæg m.v.	Andre aktiver, anlæg, køretøjer, m.v.	IT-udstyr	Forudbetalinger	I alt
<b>2008</b>						
<b>Kostpris:</b>						
1.1.	365	202	199	53	93	912
Valutakursregulering	10	8	5	1	4	28
Tilgang	108	75	48	13	52	296
Afgang		1	16	11	5	33
Reklassifikation	-3	3	1		-4	-3
<b>31.12.</b>	<b>480</b>	<b>287</b>	<b>237</b>	<b>56</b>	<b>140</b>	<b>1.200</b>
<b>Afskrivninger</b>						
1.1.	118	101	120	38		377
Valutakursregulering	3	5	4			12
Årets afskrivninger	21	21	23	7		72
Afgang	0	3	11	11		25
<b>31.12.</b>	<b>142</b>	<b>124</b>	<b>136</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>436</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>338</b>	<b>163</b>	<b>101</b>	<b>22</b>	<b>140</b>	<b>764</b>
Finansielle omkostninger						0
Finansiel leasing						0
<b>2007</b>						
<b>Kostpris:</b>						
1.1.	433	180	167	52	45	877
Valutakursregulering	-12	-17	-9	-2	-5	-45
Tilgang	2		18	1	170	191
Afgang	17	1	10	2		30
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-75					-75
Reklassifikation til immaterielle anlægsaktiver	-6					-6
Reklassifikation	40	40	33	4	-117	0
<b>31.12.</b>	<b>365</b>	<b>202</b>	<b>199</b>	<b>53</b>	<b>93</b>	<b>912</b>
<b>Afskrivninger</b>						
1.1.	137	96	116	36		385
Valutakursregulering	-11	-11	-8			-30
Årets afskrivninger	21	17	20	4		62
Afgang	10	1	8	2		21
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-19					-19
<b>31.12.</b>	<b>118</b>	<b>101</b>	<b>120</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>377</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>247</b>	<b>101</b>	<b>79</b>	<b>15</b>	<b>93</b>	<b>535</b>
Finansielle omkostninger						0
Finansiel leasing						0

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 16. Svinebestande

DKK mio.	2008	2007
<b>Afstemning af regnskabsmæssig værdi af brugsbesætning</b>		
Regnskabsmæssig værdi 1.1.	9	9
Kursregulering	1	
Tilgang som følge af køb	17	9
Gevinst/tab ved ændringer i dagsværdien med fradrag af beregnede salgskostninger vedrørende fysiske ændringer	-7	-5
Afgang som følge af salg	5	4
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>15</b>	<b>9</b>

Svinebestandene måles til dagsværdi. Bedste estimat af dagsværdi er kostpris med fradrag af akkumuleret afskrivninger, og eventuelt akkumuleret tab. Til svinebestandene regnes reproduktive søer og orner.

Der er ikke noget handelsmarked for avlsbesætninger i Venezuela. Avls- og afskrivningsperioden på reproduktive søer er to et halvt år.

### 17. Af- og nedskrivninger

DKK mio.	2008	2007
<b>De samlede af og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver fordeler sig på nedennævnte poster i resultatopgørelsen i overensstemmelse med aktivernes anvendelse:</b>		
Produktionsomkostninger	46	40
Salgs- og distributionsomkostninger	17	15
Administrationsomkostninger	17	13
<b>I alt</b>	<b>80</b>	<b>68</b>

### 18. Finansielle anlægsaktiver

DKK mio.	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og investeringer	2008 I alt	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og investeringer	2007 I alt
Kostpris, 1.1.	73	3	76	103	22	125
Valutakursregulering	-6	0	-6	2	1	3
Tilgang			0		1	1
Afgang		0	0	32	21	53
Kostpris, 31.12.	67	3	70	73	3	76
Værdiregulering, 1.1.	-13	8	-5	-13	10	-3
Resultat	26		26	27		27
Udbytte	26		26	16		16
Dagsværdiregulering		0	0		-2	-2
Omklassificeret til aktiver bestemt for salg			0	-11		-11
Værdiregulering, 31.12.	-13	8	-5	-13	8	-5
<b>Regnskabsmæssig værdi, 31.12.</b>	<b>54</b>	<b>11</b>	<b>65</b>	<b>60</b>	<b>11</b>	<b>71</b>

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter aktiveret nettogoodwill på DKK 0 mio. ved årets udgang (DKK 0 mio. i 2007).



## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 18. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncernens andele i de væsentligste associerede virksomheder var som følger:

TDKK	Hjemsted	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultat	Kapitalandel i %	ØK's andel af resultat i associerede virksomheder	ØK's kapitalandele i associerede virksomheder
<b>2008</b>								
ICI Paints (Thailand) Ltd.	Thailand	162.947	105.684	313.234	40.069	33,33	13.355	19.086
Asiatic Acrylics Company Ltd. <sup>2</sup>	Thailand	30.854	14	2.506	2.297	51,00	1.171	15.728
Thai Poly Acrylic Public Company Ltd. <sup>3</sup>	Thailand	140.919	50.607	235.872	6.787	2,81	191	2.538
Siri Asiatic Company Ltd	Thailand	4.131	872	3.316	978	50,00	489	1.630
Berli Asiatic Soda Co. Ltd	Thailand	117.069	100.754	157.177	17.929	50,00	8.965	8.158
AB Far East Sdn. Bhd. <sup>2</sup>	Malaysia	7.360	6.042	15.305	569	50,00	380	659
Beijing Zhongboa Drinking Water Co. Ltd. <sup>2</sup>	China	11.150	6.275	16.052	689	34,89	241	1.701
Griffin Travel (HK) Ltd.	Hong Kong	24.473	6.877	143.279	6.336	25,00	1.584	4.399
3PL FRIO, C.A.	Venezuela	21				50,00	0	11
							<b>26.376</b>	<b>53.910</b>
<b>2007</b>								
INEOS Asiatic Chemical Company Limited <sup>1</sup>	Thailand	38.887	12.553	75.210	9.447	40,00	3.779	10.534
ICI Paints (Thailand) Ltd.	Thailand	188.963	109.374	346.522	50.586	33,33	16.860	26.527
Asiatic Acrylics Company Ltd. <sup>2</sup>	Thailand	35.977	16	1	3.097	51,00	1.579	18.340
Thai Poly Acrylic Public Company Ltd. <sup>3</sup>	Thailand	174.447	69.142	232.788	9.124	2,81	256	2.959
Siri Asiatic Company Ltd <sup>2</sup>	Thailand	4.420	865	3.386	936	50,00	468	1.778
Berli Asiatic Soda Co. Ltd <sup>2</sup>	Thailand	45.042	33.837	80.946	4.848	50,00	2.424	5.603
AB Far East Sdn. Bhd. <sup>2</sup>	Malaysia	5.017	4.454	5.128	-202	50,00	-101	282
Beijing Zhongboa Drinking Water Co. Ltd.	China	9.478	5.278	12.530	548	34,89	191	1.465
Griffin Travel (HK) Ltd.	Hong Kong	22.245	6.927	113.236	4.178	25,00	1.045	3.830
							<b>26.501</b>	<b>71.318</b>

<sup>1</sup> Reklassificeret til aktiver bestemt for salg

<sup>2</sup> ØK har ikke kontrol over selskabet

<sup>3</sup> Aktieselskab med markedsværdi på 668 mio Baht (DKK 102 mio.). Ejerandel via Asiatic Acrylics Ltd (17,4%) og The East Asiatic (Thailand) Public Company Limited (2,8%).

### 19. Finansielle aktiver og forpligtelser

DKK mio.	2008	2007
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Likvide beholdninger	504	543
Bundne likvider		3
<b>I alt</b>	<b>504</b>	<b>546</b>
<b>Finansielle aktiver disponible for salg</b>		
Andre investeringer	11	11
<b>I alt</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
<b>Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, kortfristede og langfristede tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og andre tilgodehavender	790	652
Andre tilgodehavender, kortfristede	201	141
<b>I alt</b>	<b>991</b>	<b>793</b>
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>		
Langfristet gæld	144	93
Banklån, kortfristede	635	281
Leverandører af varer og tjenesteydelser, kortfristede	347	335
Anden gæld, kortfristet	344	332
<b>I alt</b>	<b>1.470</b>	<b>1.041</b>

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 20. Antal aktive virksomheder

	2008	2007
<b>Fortsættende forretninger</b>		
Moderselskabet	1	1
Danske dattervirksomheder	6	6
Udenlandske dattervirksomheder	43	43
Associerede virksomheder	10	10
	<b>60</b>	<b>60</b>
<b>Ophørende forretninger</b>		
Danske dattervirksomheder		1
Associerede virksomheder		1
	0	2
<b>I alt</b>	<b>60</b>	<b>62</b>

### 21. Aktiekapital

	Aktier af DKK 70	Nominal værdi TDKK
1.1.2007	16.700.209	1.169.015
Annullering af egne aktier	-1.670.019	-116.902
<b>31.12.2007</b>	<b>15.030.190</b>	<b>1.052.113</b>
1.1.2008	15.030.190	1.052.113
Annullering af egne aktier	-946.275	-66.239
<b>31.12.2008</b>	<b>14.083.915</b>	<b>985.874</b>

Aktiekapitalen indeholdt pr. 31. december 2008 1.275 (2007: 1.275) halve aktier.

### Egne aktier

	Aktier af DKK 70	Nominal værdi DKK million	% af aktiekapitalen
1.1.2007	1.670.019	117	10,00
Annullering af egne aktier	-1.670.019	-117	
Køb af egne aktier	1.280.275	90	
<b>31.12.2007</b>	<b>1.280.275</b>	<b>90</b>	<b>8,52</b>
1.1.2008	1.280.275	90	8,52
Annullering af egne aktier	-946.275	-67	
Køb af egne aktier	369.150	26	
<b>31.12.2008</b>	<b>703.150</b>	<b>49</b>	<b>4,99</b>

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 22. Varebeholdninger

DKK mio.	2008	2007
Råvarer	252	169
Varer under fremstilling	61	7
Færdigvarer	431	345
Forudbetalinger til leverandører	0	1
<b>I alt</b>	<b>744</b>	<b>522</b>
Indirekte produktionsomkostninger indeholdt i varer under fremstilling og færdigvarer	50	30
Nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	36	3
Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	0	0

### 23. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

DKK mio.	2008	2007
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	810	665
Nedskrivning til tab på debitorer:		
Nedskrivning 1.1.	14	16
Ændring i nedskrivning i årets løb og realiserede tab for året	7	-2
Nedskrivning 31.12.	21	14
<b>Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt</b>	<b>789</b>	<b>651</b>

### 24. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser - Nedskrivning til tab på debitorer

DKK mio.	2008	2007
Nedskrivning til tab 1.1.	14	16
Valutakursregulering	0	-2
Årets tilgang	8	2
Årets tilbageførsel	1	2
<b>Nedskrivning til tab på debitorer 31.12.</b>	<b>21</b>	<b>14</b>

Der er ikke konstateret store individuelle tab på tilgodehavender fra salg i 2008 og 2007. Kunderne stiller generelt ikke sikkerhed for salg på kredit.

### 25. Andre tilgodehavender

DKK mio.	2008	2007
Andre tilgodehavender	162	98
Forudbetalinger	39	20
Tilgodehavender vedr. salg af associerede virksomheder		23
<b>I alt</b>	<b>201</b>	<b>141</b>

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 26. Aktiver bestemt for salg

DKK mio.	2008	2007
Aktiver bestemt for salg omfatter følgende:		
Ejendomme		56
Associerede virksomheder		11
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>67</b>

### 2007

Aktiver bestemt for salg omfatter ejendomme og en associeret virksomhed.

ØK indgik i 3. kvartal 2007 en aftale om salg af ejendomme i det 60%-ejede malaysiske selskab EAC Holdings Sdn. Bhd, og overdragelsen fandt sted i februar 2008.

Salgsprisen svarede til regnskabsmæssig værdi, og der er derfor ikke foretaget nedskrivninger i resultatopgørelsen.

Salgsaftalen vedrørende ØK's 40% ejerandel af det associerede selskab INEOS Asiatic Chemical Company Limited Thailand blev underskrevet i slutningen af 2007, og salget blev gennemført i 1. kvartal 2008.

Salgsprisen oversteg den regnskabsmæssige værdi af aktiver bestemt for salg, og der er derfor ikke foretaget nedskrivninger i resultatopgørelsen.

### 27. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	Øvrige hensættelser	Personaleydelser	2008	Øvrige hensættelser	Personaleydelser	2007
1.1.	37	10	47	17	10	27
Valutakursregulering	2	-1	1	-1		-1
Anvendt	9	1	10		1	1
Reklassificeret						0
Tilbageført	20		20	10		10
Hensat	42	3	45	31	1	32
<b>31.12.</b>	<b>52</b>	<b>11</b>	<b>63</b>	<b>37</b>	<b>10</b>	<b>47</b>
Specifikation af øvrige hensættelser:						
Langfristede	39	11	50	25	10	35
Kortfristede	13		13	12		12
	<b>52</b>	<b>11</b>	<b>63</b>	<b>37</b>	<b>10</b>	<b>47</b>

Øvrige hensættelser vedrører primært potentielle arbejdsskadeerstatninger i Venezuela.

Personaleydelser vedrører primært forpligtelser i EAC Industrial Ingredients i Thailand.

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

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 28. Anden gæld

DKK mio.	2008	2007
Anden kortfristet gæld	250	205
<b>I alt</b>	<b>250</b>	<b>205</b>
Fordeling af anden gæld:		
Skyldige beløb til medarbejdere <sup>1</sup>	87	57
Afgifter til offentlige myndigheder	39	21
Periodeafgrænsning	5	5
Udbytter i indværende år	5	7
Andre skyldige omkostninger <sup>1</sup>	114	115
<b>I alt</b>	<b>250</b>	<b>205</b>

<sup>1</sup> forfalder inden for 12 måneder

### 29. Lån

DKK mio.	2008	2007
<b>Langfristede lån:</b>		
Banklån	44	47
Anden langfristet gæld	33	11
<b>I alt</b>	<b>77</b>	<b>58</b>
<b>Kortfristede lån:</b>		
Banklån	635	281
<b>I alt</b>	<b>635</b>	<b>281</b>
<b>Lån i alt</b>	<b>712</b>	<b>339</b>
<b>Likviditetsrisiko</b>		
Forfaldstid på kortfristede og langfristede lån (herunder finansielle leasingforpligtelser)		
< 1 år	635	281
1-5 år <sup>1</sup>	70	50
> 5 år <sup>1</sup>	7	8
<b>I alt</b>	<b>712</b>	<b>339</b>

<sup>1</sup> Lån med en løbetid på over et år vedrører primært EAC Foods i Venezuela. Det er ikke muligt at beregne renteudgifter på lånet i et rentemiljø med store udsving, hvor det kun er muligt at indgå lån med variabel rente.

Der er rente- og valutarisiko på lånene. Se note 30 og 31.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 30. Kredit-, valuta- og renterisiko, herunder afledte finansielle instrumenter

#### 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, rente, værdipapirskurser og/eller råvarepriser. Risiciene omfatter desuden finansielle modparts-kreditrisici og i et mindre omfang likviditets- og finansieringsrisici.

ØK's risikostyring varetages decentralt men koordineres af ØK's koncerncenter. Det er ØK gruppens politik ikke at tage del i nogen form for spekulativ risikostyring. Som følge heraf er gruppens finansielle ledelse besluttet på, at styre eller eliminere finansielle risici relateret til drift eller finansiering.

#### Kreditrisiko

ØK har ingen væsentlig koncentration af kreditrisiko. Den samlede kreditrisiko pr. balancedagen beløber sig til DKK 1,3 mia. (DKK 1,2 mia.). Koncernen har etableret retningslinier til sikring af, at salg af produkter og ydelser sker til kunder med en passende kreditværdighed. Kreditrisikoen ligger i en modparts potentielle insolvens og svarer således maksimalt til summen af de positive nettomarkedsværdier knyttet til de pågældende samarbejdspartnere.

ØK har eksponering som følge af risikoen for, at finansielle modparter ikke opfylder deres forpligtelser over for ØK. Denne risiko styres ved at have en maksimal eksponeringsgrænse for hver finansielle modpart og ved at kræve en tilfredsstillende kreditvurdering af de enkelte modparter fra et af de etablerede kreditoplysningsbureauer. Den nuværende krævede minimumskreditvurdering hos Moodys er en kortsigtet vurdering i kategorien P-2 og en langsigtet vurdering i kategorien A3. I visse lande er dette ikke muligt f.eks. Venezuela. I sådanne tilfælde bør nettorisikoen (efter fradrag af gæld og indeståender) ikke være positiv.

Forfaldne tilgodehavender er sammensat som følger:

DKK mio.

	Forfaldsmåned						31.12.2008
	Uforfaldne	0 - 1	1 - 2	2 - 3	3 - 6	> 6	
Ikke forfaldne tilgodehavender	521						521
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender		155	52	35	26	0	268
							789
I % af ikke forfaldne og forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender	66	20	7	4	3	-	
Nedskrevne tilgodehavender						5	16
							810
Hensættelse til tab på debitorer							-21
<b>Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt (netto)</b>							<b>789</b>

DKK mio.

Forfaldne	Måned						31.12.2007
	Uforfaldne	0 - 1	1 - 2	2 - 3	3 - 6	> 6	
Ikke forfaldne tilgodehavender	407						407
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender		148	52	23	21	0	244
							651
I % af ikke forfaldne og forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender	62	23	8	4	3	-	
Nedskrevne tilgodehavender							14
							14
Hensættelse til tab på debitorer							-14
<b>Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt (netto)</b>							<b>651</b>

### 30. Kredit-, valuta- og renterisiko, herunder afledte finansielle instrumenter (fortsat)

#### Likviditetsrisiko

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

Det nuværende pres på lånefinansiering har ikke påvirket ØK's evne til rettidigt at imødegå alle fordringer.

ØK havde ved udgangen af 2008 fortsat en meget lav gældsætningsgrad og rigelig likviditet til rådighed, og koncernens likviditets- og finansieringsmæssige position var således god. Koncernen viste en nettolikviditet (gæld fratrukket likvide midler) ved udgangen af 2008 på DKK 208 mio. (DKK -207 mio.)

#### Valutarisiko

ØK gruppen er udsat for valutarisici i form af omregningsrisiko, når der omregnes til gruppens rapporteringsvaluta (DKK). ØK's forretningsaktiviteter udøves i den venezuelanske bolivar, forskellige asiatiske valutaer og DKK. Med henblik på at mindske valutarisikoen forsøger ØK at afpasse valutaerne for indtægter og udgifter og for aktiver og forpligtelser på landebasis. ØK's funktionelle valuta varierer således fra land til land og er typisk ikke identisk med den børsnoterede enhed ØK A/S' rapporteringsvaluta. Det overordnede mål med ØK's valutastyringsstrategi er at minimere valutarisici vedrørende de funktionelle valutaer, dvs. beskytte avancerne målt i lokale valutaer.

ØK gruppen har valutarisiko på balanceposter, dels gæld optaget i anden valuta end den funktionelle valuta for den pågældende gruppevirksomhed, dels omregning af nettoinvesteringer i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK. Førstnævnte risiko påvirker resultat af primær drift med undtagelse af de tilfælde, hvor gælden er klassificeret som en sikring af nettoinvestering i udenlandsk dattervirksomhed, hvor dagsværdireguleringen vil blive indregnet direkte på egenkapitalen. For yderligere detaljer jævnfør note 31.

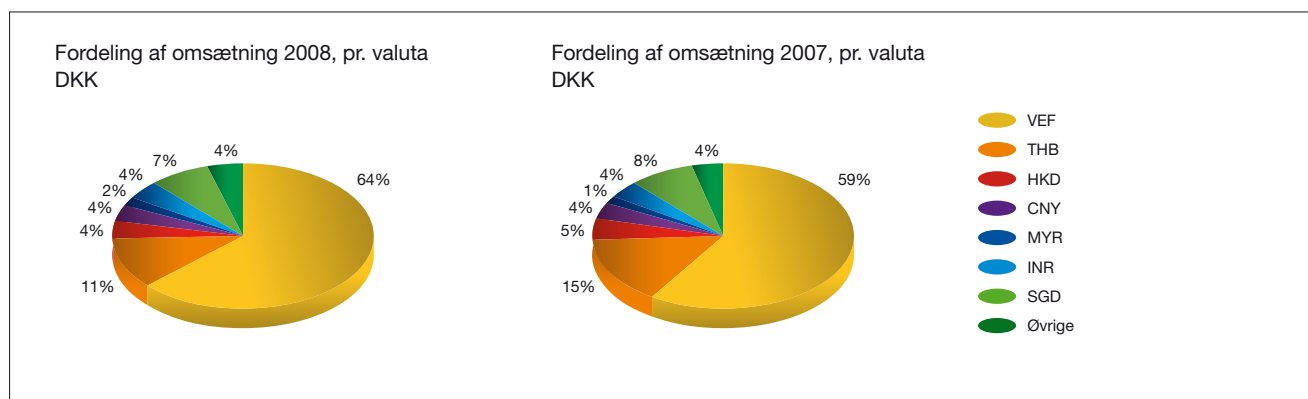
Ændringer i fremmed valuta i dattervirksomheder over for danske kroner havde en betydning for ØK gruppens resultat af primær drift rapporteret i DKK. I en række lande (i særdeleshed Asien), hvor ØK gruppen udfører sine aktiviteter, er valutaen korreleret til udviklingen i USD. Den gennemsnitlige DKK/USD kurs (508,41) var i 2008 6,4% lavere end i 2007 (542,96). Resultat af primær drift faldt som følge af svækkelsen af den gennemsnitlige THB/DKK kurs (10% lavere sammenlignet med 2007) kombineret med generelt lavere ØK relevante asiatiske kurser set i forhold til DKK. Faldet i en række nøgle kurser set i forhold til DKK havde en negativ kursomregningseffekt på 2008 omsætningen og resultat af primær drift med henholdsvis DKK 356 mio. og DKK 32 mio.

#### Renterisiko

ØK har 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 omsætningsværdipapirer, bankindeståender og lån. Alle rentebærende aktiver, DKK 504 mio. (DKK 546 mio.) og rentebærende forpligtelser, DKK 712 mio. (DKK 339 mio.), revurderes inden for et år.

Ved udgangen af 2008 var koncernens samlede renterisiko på DKK 4 mio. i tilfælde af en renteændring på et procentpoint.



## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 31. Afledte finansielle instrumenter

Koncernen afdækker valutarisikoen på tilgodehavender og gæld samt fremtidige købs- og salgstransaktioner ved anvendelse af valutaterminsforretninger. Koncernen har valgt ikke at behandle transaktionerne som sikringstransaktioner i henhold til IAS 39, og tab og gevinster på sikringsinstrumenterne indregnes således løbende i resultatopgørelsen. Koncernen afdækker valutarisikoen på udvalgte fremtidige købstransaktioner i EAC Foods. En cash flow hedge på DKK 43 mio. var pr. 31. december 2008 indregnet på egenkapitalen.

Koncernen afdækker investeringer i udenlandske virksomheder ved anvendelse af valutaterminsforretninger og lån. Disse transaktioner behandles som sikringstransaktioner i henhold til IAS 39.

Pr. balancedagen er følgende instrumenter udestående:

#### Sikring af nettoinvesteringer

Instrumenter DKK mio.	2008			2007		
	Kontraktbeløb ultimo	Positiv dags- værdi ultimo	Negativ dags- værdi ultimo	Kontraktbeløb ultimo	Positiv dags- værdi ultimo	Negativ dags- værdi ultimo
Tilgodehavende/gæld i fremmed valuta						
USD	29			26		
USD	-7			-7		
SGD	-112			-105		
<b>I alt</b>	<b>-90</b>			<b>-86</b>		

De åbne positioner ved årets udgang afdækker følgende andele af de primære investeringer:

DKK mio.	2008		2007	
	Nettoinvesteringer	% afdækket	Nettoinvesteringer	% afdækket
VEF	899		578	
THB	176		471	
SGD	146	77	126	83
HKD	79		81	
MYR	19		66	
INR	32		32	
PHP	18		18	
USD	102	7	48	15
USD	-23	126	-47	55
CNY	4		1	
Andre	19		23	
<b>I alt</b>	<b>1.471</b>		<b>1.397</b>	

### 32. Afstemning af nettoresultat til nettopengestrømme fra driften

DKK mio.	2008	2007
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-26	-27
Gvinster/tab og hensættelser vedr. anlægsaktiver	-6	-17
Gvinster/tab vedr. køb/salg af virksomheder	-24	-29
Aktiebaseret vederlag	6	2
Ændring i hensættelser	13	33
Selskabsskat	161	156
Udskudt skat	-41	-40
Andre omæstningsbaserede skatter	11	22
Finansielle poster, netto	48	37
Valutakursregulering m.v.	24	-51
<b>I alt</b>	<b>166</b>	<b>86</b>



## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 33. Ændring i driftskapital

DKK mio.	2008	2007
Ændring i varebeholdninger	-212	-141
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-121	-116
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	-4	-5
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	-16	3
<b>I alt</b>	<b>-353</b>	<b>-259</b>

### 34. Salg og afvikling af forretninger

DKK mio.	2008	2007
<b>EAC Trading A/S</b>		
Udskudt skatteaktiv		1
Likvide beholdninger		8
Solgte nettoaktiver		9
Fortjeneste ved salg		0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
Likvide beholdninger i solgte virksomheder		-8
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Global Wool Alliance Pvt. Ltd. (associeret virksomhed)</b>		
Fortjeneste ved salg af associerede virksomhed		12
<b>Salg og afvikling af forretninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>13</b>

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 35. Opkøb af virksomheder

DKK mio.

2008

Opkøb af virksomheder

Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Dato for erhvervelse	Erhvervet andel	Kostpris
Ikan Relocation Services Pvt. Ltd.	Relocation Services	24.01.2008	100%	32
IR Moving Concepts Pvt. Ltd.	Moving Services	24.01.2008	100%	15
SA Pharmachem India Pvt. Ltd. – køb af aktiver	Industrial Ingredients	26.11.2008	100%	18
<b>Total</b>				<b>65</b>

I alt

	Regnskabs- mæssig værdi før opkøb	Dagsværdi pr. erhver- velsesdato
Andre immatrielle anlægsaktiver		6
Materielle anlægsaktiver	2	2
Varebeholdning	8	8
Tilgodehavender	12	12
Likvide beholdninger	2	2
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-3	-3
Lån	-1	-1
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.	-12	-12
<b>Nettoaktiver</b>	<b>8</b>	<b>14</b>
Minoritetsinteresser		0
ØK's andel af egenkapital	8	14
Likvide beholdninger, erhvervet		-2
Goodwill		51
<b>Likviditetsforbrug, netto</b>		<b>63</b>

Fordeling af kontantvederlag:

Kontantbetaling	44
Efterbetaling, diskonteret	20
Direkte henførbare købsomkostninger – advokatsalærer, due diligence	1
<b>I alt</b>	<b>65</b>

#### EAC Industrial Ingredients

SA Pharmachem India Pvt. Ltd.'s hovedaktivitet er distribution af diverse industrielle ingredienser, og den blev erhvervet, fordi forretningsaktiverne passer godt ind i EAC Industrial Ingredients' forretning.

Ud over købet af forretningsaktiverne er en række immaterielle aktiver også inkluderet i handlen, men leverandørkontrakter og kunderelationer er hovedbestanddele. Samtidig blev der indgået en ikke-konkurrenceaftale med sælger.

De tilkøbte aktiver er inkluderet i resultatopgørelsen fra og med den 26. november 2008. Omsætningen siden overtagelsesdatoen udgjorde DKK 0,5 mio., og det primære driftsresultat (EBIT) og nettooverskud beløb sig til DKK 0,1 mio.

Hvis overtagelsesdatoen havde været den 1. januar 2008, ville omsætningen og det primære driftsresultat (EBIT) i 2008 henholdsvis have været DKK 19,0 mio. og DKK 1,9 mio. Nettooverskudet havde så været DKK 1,1 mio.

#### Moving and Relocation Services

EAC Moving & Relocation Services (Santa Fe Holdings Ltd.) har købt 100% af aktierne i to indiske selskaber, IR Moving Concepts Pvt. Ltd. og IKAN Relocation Services Pvt. Ltd., med i alt 137 medarbejdere i seks byer.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 35. Opkøb af virksomheder (fortsat)

De to virksomheder oplever stærk vækst. EAC Moving & Relocation Services forventer, at virksomhederne kan opretholde stærk tocifret vækst fremover på grundlag af et stigende indisk BNP samt fortsatte investeringer i landet fra internationale selskaber, der udstationerer stadig flere medarbejdere.

De to virksomheder har et nært samarbejde og er associerede selskaber via fælles ejerskab. Fra de seks vigtige byer New Delhi, Mumbai, Bangalore, Hyderabad, Chennai og Pune tilbyder virksomhederne internationale og nationale flytte- og udstationeringsydelser til udstationerede medarbejdere i internationale selskaber og institutioner. De to virksomheder er allerede integreret i EAC Moving & Relocation Services' pan-asiatiske netværk med udbud af bl.a. udstationeringsydelser. Disse ydelser med høje avancer omfatter immigration, visa, arbejdstilladelser, hus- og skolesøgning, sprogundervisning, hushjælp samt en række andre ydelser med henblik på at assistere de udstationerede medarbejdere og deres familier med at finde sig til rette.

Virksomhedernes EBIT-margin på 25% afspejler deres omdømme for høj kvalitet og effektivitet på et indisk udstationeringsmarked, der stadig er på et tidligt udviklingsniveau.

IR Moving Concepts Pvt. Ltd. og IKAN Relocation Services Pvt. Ltd. er inkluderet i resultatopgørelsen fra og med den 24. januar 2008. Omsætningen siden overtagelsesdatoen var henholdsvis DKK 20,5 mio. og DKK 12,5 mio. Det primære driftsresultat (EBIT) beløb sig til henholdsvis DKK 3,2 mio. og DKK 3,8 mio. Nettooverskuddet var henholdsvis DKK 2,0 mio. og DKK 2,9 mio.

Omsætningen og det driftsresultat (EBIT) for IR Moving Concepts Pvt. Ltd. og IKAN Relocation Services Pvt. Ltd. for 2008 ville, hvis overtagelsesdatoen havde været den 1. januar 2008, være det samme resultat, som det konsoliderede i ØK's årsrapport 2008.

DKK mio.					2007
Opkøb af virksomheder					
Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Erhvervelsesdato	Erhvervet andel	Kostpris	
Akashi Sdn Bhd., Malaysia	Distribution af industrielle ingredienser	17.08.07	100%	24	
ACI Trading Ltd., Bangladesh	Distribution af industrielle ingredienser	30.09.07	100%	15	
Phil-Asiachem, Inc., Filippinerne	Distribution af industrielle ingredienser	30.06.07	100%	1	
Santa Fe Vietnam	Flytte- og udstationeringsydelser	03.01.07	100%	1	
<b>I alt</b>				<b>41</b>	
					I alt
			Regnskabs- mæssig værdi før opkøb	Dagsværdi pr. erhver- velsesdato	
Andre immaterielle anlægsaktiver				15	
Materielle anlægsaktiver			25	23	
Langfristede finansielle aktiver			1	1	
Varebeholdninger			11	11	
Tilgodehavender			24	24	
Likvide beholdninger			4	4	
Lån			-17	-17	
Kassekreditter			-14	-14	
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.			-19	-21	
Nettoaktiver			15	26	
Minoritetsinteresser			0	0	
ØK's andel af egenkapital			15	26	
Likvide beholdninger, erhvervet				-4	
Goodwill				15	
<b>Likviditetsforbrug, netto</b>				<b>37</b>	
Fordeling af kontantvederlag:					
Kontantbetaling				40	
Direkte henførbare erhvervelsesomkostninger - advokatomkostninger, due diligence				1	
<b>I alt</b>				<b>41</b>	

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 35. Opkøb af virksomheder (fortsat)

#### Industrial Ingredients

Den primære aktivitet i Akashi Sdn. Bhd, ACI Trading Ltd og Phil-Asiachem, Inc. er distribution af forskellige industrielle ingredienser. Virksomhederne fokuserer på få, større leverandører og udviser konstante overskud. De opkøbte virksomheder passer godt ind i strategien for Industrial Ingredients' forretninger, og det er intentionen at bevare aktiviteterne.

De erhvervede immaterielle anlægsaktiver, herunder goodwill, omfatter værdien af kundelister, den erhvervede arbejdsstyrke, distributionsrettigheder hos større leverandører samt adgang til distributions- og salgskanaler.

#### Akashi Sdn. Bhd.

Akashi-koncernen indgår i resultatet fra 17. august 2007. Akashi-koncernens koncernomsætning var på DKK 25 mio., det primære driftsresultat beløb sig til DKK 1,7 mio., og nettoresultatet udgjorde DKK 0,4 mio.

Akashi-koncernens omsætning for 2007, beregnet som om erhvervelsesdatoen havde været 01.01.2007, udgjorde DKK 76,0 mio., og driftsresultatet beregnet på samme grundlag beløb sig til DKK 4,5 mio. Andelen af nettoresultatet udgjorde DKK 1,7 mio.

#### ACI Trading Ltd.

ACI Trading Ltd. indgår i resultatet fra 30. september 2007. Omsætningen siden erhvervelsesdatoen har beløbet sig til DKK 3,6 mio. Det primære driftsresultat beløb sig til DKK 0,2 mio. og nettoresultatet til DKK 0,2 mio.

ACI Trading's omsætning for 2007, beregnet som om erhvervelsesdatoen havde været 01.01.2007, udgjorde DKK 16,5 mio., og det primære driftsresultat beregnet på samme grundlag beløb sig til DKK 0,7 mio. Andelen af nettoresultatet udgjorde DKK 0,2 mio.

#### Phil-AsiaChem

Phil-AsiaChem indgår i resultatet fra 30. juni 2007. Omsætningen siden erhvervelsesdatoen har beløbet sig til DKK 0,4 mio. Det primære driftsresultat beløb sig til DKK 0 mio. og nettoresultatet til DKK 0 mio.

Phil-AsiaChem's omsætning for 2007, beregnet som om erhvervelsesdatoen havde været 01.01.2007, udgjorde DKK 0,5 mio., og det primære driftsresultat beregnet på samme grundlag beløb sig til DKK 0,2 mio. Andelen af nettoresultatet udgjorde DKK -0,2 mio.

#### Moving & Relocation Services

##### Santa Fe Vietnam/ HR2B Relocations

HR2B er den førende vietnamesiske specialist på udstationeringsydelser med aktiviteter i hele Vietnam.

HR2B har været Santa Fe's strategiske partner i Vietnam i fire år og er blevet gnidningsfrit integreret i Moving & Relocation Services' netværk. HR2B's veludviklede arbejdsgange vil bidrage til Santa Fe's fortsatte succes som den førende udbyder af udstationeringsydelser i hele Asien. Vietnam er et af de lande i Asien, der udvikler sig hurtigst, og Santa Fe står nu i en god position til at levere ydelser i verdensklasse til eksisterende og nye kunder, der flytter til og fra Vietnam.

Ved fastsættelsen af købsprisen er omkostninger, udgifter og tidsforbrug til opbyggelse af en væsentlig forretning på baggrund af en nyetableret aktivitet taget i betragtning, og det er Moving & Relocation Services' vurdering, at den pris, der er betalt for HR2B, Vietnam, ikke overstiger driftstab i de to første driftsår.

Santa Fe Vietnam indgår i Santa Fe-koncernens resultat fra 1. marts 2007. Andelen af omsætningen udgør DKK 4,0 mio., og andelen af det primære resultat udgør DKK 0,5 mio. Andelen af nettoresultatet udgør DKK 0,2 mio.

Santa Fe Vietnams omsætning for 2007, beregnet som om erhvervelsesdatoen havde været 01.01.2007, kan ikke måles på et pålideligt grundlag.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

### 36. Eventualforpligtelser

DKK mio.	2008	2007
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	1	1
Andre garantiforpligtelser	46	30

#### Væsentlige kontrakter eller ændring i kontrol

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

#### EAC Foods

En varemærkelicensaftale indeholder bestemmelser, hvorefter licensgiver under visse omstændigheder kan bringe licensaftalen til ophør i tilfælde af ændring i kontrollen med selskabet. Virkningen på omsætningen i tilfælde af ophør beløber sig til DKK 577 mio. (DKK 481 mio.).

#### EAC Industrial Ingredients

Dattervirksomhederne i denne forretning er typisk part i kontrakter med leverandører af produkter, som dattervirksomhederne sælger for egen regning og risiko som distributører. I visse tilfælde fungerer dattervirksomhederne som handelsagenter. Begge typer kontrakter indgås som oftest som eksklusivaftaler for et bestemt geografisk område. Det skønnes, at under 50% af kontrakterne kan opsiges med kort varsel i tilfælde af ændring i kontrollen med selskabet. Sådanne bestemmelser har dog begrænset praktisk betydning, idet kontrakterne under alle omstændigheder kan opsiges med relativt kort varsel (3 - 6 måneder).

#### EAC Moving & Relocation Services

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

#### Andre kontrakter i koncernen

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

### 37. Leasingforpligtelser

DKK mio.	2008	2007
Leje- og leasingforpligtelser vedrører primært leje af produktionsudstyr, kontorlokaler, motorkøretøjer, kontormaskiner m.v.		
Den operationelle leasingydelse omkostningsført i resultatopgørelsen i henholdsvis 2008 og 2007 var DKK 33 mio. og DKK 22 mio.		
Ydelserne forfalder således:		
Forfalder inden for 1 år	33	25
Forfalder inden for 1 og 5 år	71	33
Forfalder efter 5 år	4	3
<b>I alt</b>	<b>108</b>	<b>61</b>

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

### 38. 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 90-91, medlemmer af bestyrelsen, Operations Executive Group og øvrige ledende medarbejdere.

### 39. Transaktioner med nærtstående parter

ØK-koncernen har visse transaktioner med associerede virksomheder, som alle - ud over koncerninterne transaktioner - foregår på normale markedsvilkår og elimineres i koncernregnskabet. Der udbetales vederlag til direktionen m.v. samt vederlag for bestyrelsens særlige opgaver, se nedenfor, på markedsvilkår. Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret.

# REGNSKAB FOR MODERSELSKABET

## Indhold

Resultatopgørelse .....	79
Balance.....	80
Egenkapitalopgørelse.....	82

## Noter

1 Regnskabspraksis for moderselskabet.....	83
2 Andre driftsudgifter.....	85
3 Andre driftsindtægter .....	85
4 Finansielle poster .....	85
5 Skat, udgiftsført.....	85
6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revision .....	85
7 Antal ansatte ultimo.....	86
8 Lønninger, pensioner, vederlag m.v.....	86
9 Incitamentsprogrammer .....	86
10 Immaterielle anlægsaktiver.....	86
11 Materielle anlægsaktiver.....	87
12 Af- og nedskrivninger.....	87
13 Kapitalandele i dattervirksomheder.....	88
14 Kapitalandele i associerede virksomheder.....	88
15 Andre tilgodehavender .....	89
16 Andre hensatte forpligtelser .....	89
17 Anden gæld.....	89
18 Afledte finansielle instrumenter .....	89
19 Eventualforpligtelser .....	89
20 Nærtstående parter og ejerforhold.....	89

## MODERSELSKABET - RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2008	2007
Andel af ordinært resultat før skat i dattervirksomheder	13	476	430
Administrationsomkostninger		43	38
Andre driftsudgifter	2	5	2
Andre driftsindtægter	3	26	13
<b>Primært driftsresultat</b>		<b>454</b>	<b>403</b>
Finansielle omkostninger og -indtægter	4	15	-2
Andel af resultat i associerede virksomheder			2
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder			15
Resultat før skat		469	418
Skat af resultat	5	10	4
<b>Årets resultat</b>		<b>459</b>	<b>414</b>
Forslag til resultatdisponering:			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		70	150
Overført resultat		389	264
<b>I alt</b>		<b>459</b>	<b>414</b>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	6		
Antal ansatte, ultimo	7		
Lønninger, pensioner, vederlag, m.v.	8		
Incitamentsprogrammer	9		
Af- og nedskrivninger	12		

## MODERSELSKAB - BALANCE

### Aktiver

DKK mio.	Note	31. dec. 2008	31. dec. 2007
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde m.v.		0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	2	2
		2	2
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	13	1.667	1.520
Kapitalandele i associerede virksomheder	14		0
Udskudt skat		0	
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	13	29	26
		1.696	1.546
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.698</b>	<b>1.548</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		194	282
Andre tilgodehavender	15	5	26
		199	308
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>165</b>	<b>1</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>364</b>	<b>309</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.062</b>	<b>1.857</b>



**Passiver**

DKK mio.	Note	31. dec. 2008	31. dec. 2007
Aktiekapital		986	1.052
Overført resultat		685	316
Udbytte for året		70	150
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.741</b>	<b>1.518</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Andre hensatte forpligtelser	16	19	23
		19	23
<b>Langfristet gæld</b>			
Gæld til dattervirksomheder		174	179
		174	179
<b>Kortfristet gæld</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser/banklån			16
Gæld til dattervirksomheder		115	110
Anden gæld	17	13	11
		128	137
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>321</b>	<b>339</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.062</b>	<b>1.857</b>

Noterne på side 83 til 89 udgør en integreret del af dette årsregnskab.

Afledte finansielle instrumenter	18
Eventualforpligtelser	19
Nærtstående parter og ejerforhold	20

## MODERSELSKAB - EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Udbytte for året	Egenkapital i alt
<b>Balance pr. 1. januar 2008</b>	<b>1.052</b>	<b>316</b>	<b>150</b>	<b>1.518</b>
Årets resultat		459		459
Udbytte til aktionærene			-137	-137
Udbytte på egne aktier		13	-13	0
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta, overført til resultatopgørelse		-2		-2
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta		-41		-41
Værdiregulering (i moderselskabet og i dattervirksomheder) af sikringsinstrumenter		43		43
Regulering af urealiseret kursgevinst/-tab på langfristede lån og mellemværender (i moderselskabet og i dattervirksomheder), der kurssikrer nettoinvesteringer		-4		-4
Aktiebaseret vederlag		6		6
Køb/salg af egne aktier		-101		-101
Nedsættelse af aktiekapital	-66	66		0
Udbytte for året		-70	70	0
<b>Balance pr. 31. december 2008</b>	<b>986</b>	<b>685</b>	<b>70</b>	<b>1.741</b>

Der afsættes ikke udbytte af egne aktier.

<b>Balance pr. 1. januar 2007</b>	<b>1.169</b>	<b>453</b>	<b>167</b>	<b>1.789</b>
Årets resultat		414		414
Udbytte til aktionærene			-150	-150
Udbytte på egne aktier		17	-17	0
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta, overført til resultatopgørelse		6		6
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta		-46		-46
Regulering af urealiseret kursgevinst/-tab på langfristede lån og mellemværender (i moderselskabet og i dattervirksomheder), der kurssikrer nettoinvesteringer		3		3
Aktieoptioner		2		2
Køb/salg af egne aktier		-500		-500
Nedsættelse af aktiekapital	-117	117		0
Udbytte for året		-150	150	0
<b>Balance pr. 31. december 2007</b>	<b>1.052</b>	<b>316</b>	<b>150</b>	<b>1.518</b>

Der afsættes ikke udbytte af egne aktier.

# NOTER TIL MODERSELSKABET

## 1. Regnskabspraksis for moderselskabet

### Regnskabsgrundlag

Det separate årsregnskab for moderselskabet for 2008 aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Andel af resultat i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat før skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Andel af ordinært resultat før skat i dattervirksomheder".

### Andel af resultat i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder".

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder indtægter fra investeringsejendom samt avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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 mv.

### 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 på egenkapitalen.

Udskudt skat måles i koncernregnskabet efter den balanceorienterede gældsmedode 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 afskrivningsberettiget 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 og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuelt skat. 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.

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over aktivernes forventede økonomiske levetid (2-20 år).

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen efter den indre værdis metode med fradrag eller tillæg af den forholdsmæssige andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af positiv henholdsvis negativ forskelsværdi (goodwill eller negativ goodwill).

## NOTER TIL MODERSELSKABET

### 1. Regnskabspraksis for moderselskabet (fortsat)

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges i moderselskabets regnskab ved overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Nettoopskrivningen frigøres ved udbytteudlodning.

Goodwill vedrørende køb af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder afskrives over den forventede økonomiske levetid, dog højst over 20 år. Eventuel goodwill indregnes dog i posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" i moderselskabets balance. Der foretages vurdering af værdiforringelse af goodwill, såfremt der er tegn på værdiforringelse.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender, herunder tilgodehavender fra dattervirksomheder, måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris under anvendelse af den effektive rentes metode med fradrag af nedskrivninger.

#### **Gæld**

Gæld måles til amortiseret kostpris, der normalt svarer til pålydende værdi.

## NOTER TIL MODERSELSKABET

### 2. Andre driftsudgifter

DKK mio.	2008	2007
Andre driftsudgifter, ophørende forretninger	1	
Konsulenthonorar og andre udgifter	2	
Hensatte forpligtelser og andre udgifter	2	2
<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>2</b>

### 3. Andre driftsindtægter

DKK mio.	2008	2007
Andre driftsindtægter, ophørende forretninger	20	4
Huslejeindtægter, honorarer og øvrige	6	9
<b>I alt</b>	<b>26</b>	<b>13</b>

### 4. Finansielle poster

DKK mio.	2008	2007
Indtægter:		
Valutakursregulering og valutakursgevinst	12	
Mellemværender med dattervirksomheder	10	6
Øvrige renteindtægter	3	18
<b>Finansielle indtægter, i alt</b>	<b>25</b>	<b>24</b>
Omkostninger:		
Valutakursregulering og valutakurstab		15
Mellemværender med dattervirksomheder	10	11
Øvrige renteindtægter		
<b>Finansielle omkostninger, i alt</b>	<b>10</b>	<b>26</b>

### 5. Skat, udgiftsført

DKK mio.	2008	2007
Skat af ordinært resultat	10	4
<b>Skat udgiftsført i resultatopgørelsen</b>	<b>10</b>	<b>4</b>

### 6. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

DKK mio.	2008	2007
PricewaterhouseCoopers:		
Revision	1	1
Anden assistance		1

## NOTER TIL MODERSELSKABET

### 7. Antal ansatte, ultimo

	2008	2007
ØK moderselskab	10	12

### 8. Lønninger, pensioner, vederlag m.v.

DKK mio.	2008	2007
Lønninger til medarbejdere	11	11
Aktiebaseret vederlag til medarbejdere	6	2
Lønninger til moderselskabets direktion	5	4
Aktiebaseret vederlag til moderselskabets direktion	1	0
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	2	2
Omkostning til pensionsformål	1	1
<b>Total</b>	<b>26</b>	<b>20</b>

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

### 9. Incitamentsprogrammer

Der henvises til note 13 i koncernregnskabet.

### 10. Immaterielle anlægsaktiver

DKK mio.	Varemærker	I alt
<b>2008</b>		
<b>Anskaffelsessum:</b>		
1.1.	16	16
<b>31.12.</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
<b>Afskrivninger:</b>		
1.1.	16	16
31.12.	16	16
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2007</b>		
<b>Anskaffelsessum:</b>		
1.1.	16	16
<b>31.12.</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
<b>Afskrivninger:</b>		
1.1.	16	16
31.12.	16	16
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

### 11. Materielle anlægsaktiver

DKK mio.	Grunde mv.	Andre anlæg	IT-udstyr	I alt
<b>2008</b>				
<b>Anskaffelsessum:</b>				
1.1.	0	6	11	17
Tilgang		0	0	0
Afgang		0	0	0
<b>31.12.</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>17</b>
<b>Afskrivninger:</b>				
1.1.	0	4	11	15
Årets afskrivninger	0	0	0	0
Afgang		0	0	0
<b>31.12.</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>15</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
Finansieringsomkostning				0
Finansiel leasing				0

### 2007

<b>Anskaffelsessum:</b>				
1.1.	0	6	11	17
Tilgang		1		1
Afgang		1		1
<b>31.12.</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>17</b>
<b>Afskrivninger:</b>				
1.1.	0	4	11	15
Årets afskrivninger	0	0	0	0
Afgang		0	0	0
<b>31.12.</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>15</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
Finansieringsomkostning				0
Finansiel leasing				0

### 12. Af- og nedskrivninger

DKK mio.	2008	2007
Årets samlede af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver fordeler sig på nedennævnte poster i resultatopgørelsen i overensstemmelse med aktivernes anvendelse:		
Administrationsomkostninger	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER TIL MODERSELSKABET

### 13. Kapitalandele i dattervirksomheder

DKK mio.	2008		2007	
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Tilgodehavender hos datter- virksomheder	Kapitalandele i datter- virksomheder	Tilgodehavender hos datter- virksomheder
Indre værdi, inkl. koncerngoodwill 1.1.	1.497	26	1.248	26
Tilgang/afgang		2		
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta	-17	1	-46	
Salg af aktier inkl. valutakursregulering			-9	
Regulering , kurssikringsinstrument	43			
Andel af resultat før skat i fortsættende forretninger	476		430	
Konvertering af gæld til egenkapital	148			
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber	-148		-34	
Udbytter	-350		-92	
<b>Indre værdi, inkl. koncerngoodwill</b>	<b>1.649</b>	<b>29</b>	<b>1.497</b>	<b>26</b>
Overførsel af negativ egenkapital til andre hensatte forpligtelser	18		23	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>1.667</b>		<b>1.520</b>	

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder indeholder aktiveret nettogoodwill på DKK 96 mio. ved årets udgang (DKK 58 mio.).

### 14. Kapitalandele i associerede virksomheder

DKK mio.	2008	2007
<b>Kostpris:</b>		
<b>Kostpris 1.1.</b>		<b>29</b>
Årets afgang		-29
Kostpris 31.12.		0
<b>Værdiregulering:</b>		
Værdiregulering 1.1.		0
Årets afgang inkl. valutakursregulering		-3
Valutakursregulering m.v.		1
Årets resultat efter skat		2
Værdiregulering 31.12.		0
Af- og nedskrivninger 1.1.		1
Årets afgang		-1
Afskrivninger på goodwill		0
Af- og nedskrivninger 31.12.		0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Resterende positiv forskel (goodwill) indeholdt i regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	0	0



## NOTER TIL MODERSELSKABET

### 15. Andre tilgodehavender

DKK mio.	2008	2007
Tilgodehavender vedr. salg af associeret virksomhed		23
Andre tilgodehavender og forudbetalinger m.v.	5	3
<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>26</b>

### 16. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	Øvrige hensættelser	Hensættelse vedr. dattervirksomheder med negativ egenkapital	2008	Øvrige hensættelser	Hensættelse vedr. dattervirksomheder med negativ egenkapital	2007
Primo året		23	23	0	19	19
Anvendt		5	5	0		0
Hensat	1		1		4	4
<b>Ultimo året</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
Specifikation af andre hensatte forpligtelser:						
Langfristede						
Kortfristede	1	18	19	0	23	23

### 17. Anden gæld

DKK mio.	2008	2007
Skyldige personaleomkostninger	3	2
Andre skyldige omkostninger	10	9
<b>I alt</b>	<b>13</b>	<b>11</b>

### 18. Afledte finansielle instrumenter

#### Sikring af nettoinvesteringer

Al sikring af nettoinvesteringer foretages i moderselskabet, og der henvises til note 31 i koncernregnskabet.

### 19. Eventualforpligtelser

DKK mio.	2008	2007
Garentiforpligtelser i tilknytning til dattervirksomheder	157	46

### 20. Nærtstående parter og ejerforhold

Der henvises til note 38 og 39 i koncernregnskabet.

## DATTERVIRKSOMHEDER, FILIALER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Aktiekapital ØK	Enheder pr. forretningsområde	Ejerandel i %		
		Direkte	ØK	
<b>EAC FOODS</b>				
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	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	17.400.000	Procer C.A., Venezuela	51,00	51,00
VEF	10.000.000	3PL Frio, C.A., Venezuela	50,00	50,00
<b>EAC INDUSTRIAL INGREDIENTS</b>				
BDT	100.000.000	EAC Industrial Ingredients (Bangladesh) Ltd.	100,00	100,00
MYR	500.000	Akashi Biosystems Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
MYR	5.000.000	Akashi Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
MYR	1.000.000	Akashi Specialities Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
MYR	500.000	Casechem Industries Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
MYR	100.000	EAC II Services Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
INR	262.740.132	EAC Industrial Ingredients (India) Private Limited, Indien	100,00	100,00
PHP	80.000.000	EAC Industrial Ingredients Inc., Filippinerne	100,00	100,00
DKK	16.800.000	EAC Industrial Ingredients Ltd. A/S, Danmark	100,00	100,00
SGD	22.750.000	EAC Industrial Ingredients Pte. Ltd., Singapore	100,00	100,00
MYR	10.000.000	EAC Industrial Ingredients Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
THB	150.000.000	East Asiatic Enterprises Ltd., Thailand	100,00	100,00
MYR	300.000	Oridient Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
PHP	200.000	Phil-Asiachem Inc., Filippinerne	100,00	100,00
THB	223.344.950	The East Asiatic (Thailand) Public Company Limited, Thailand	100,00	100,00
THB	1.000.000	Thai-Dan Corporation Limited, Thailand	100,00	100,00
USD	12.440.000	PT EAC Indonesia, Indonesien	97,26	100,00
THB	150.000.000	Asiatic Acrylics Company Ltd., Thailand	51,00	51,00
MYR	500.000	AB Far East Sdn. Bhd., Malaysia	50,00	50,00
THB	40.000.000	Berli Asiatic Soda Co. Ltd., Thailand	50,00	50,00
THB	10.000.000	Siri Asiatic Company Ltd., Thailand	50,00	50,00
THB	57.680.000	East Asiatic Service Ltd., Thailand	49,00	100,00
THB	3.750.000	Akzo Nobel Paints (Thailand) Ltd., Thailand	33,33	33,33
MYR	500.000	Amochem Sdn. Bhd., Malaysia	25,00	25,00
THB	121.500.000	Thai Poly Acrylic Public Company Ltd., Thailand	2,81	20,21
	Repræsentationskontor	EAC Industrial Ingredients Pte. Ltd., Vietnam		

## DATTERVIRKSOMHEDER, FILIALER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Aktiekapital ØK	Enheder pr. forretningsområde	Ejerandel i %		
		Direkte	ØK	
<b>EAC MOVING AND RELOCATION SERVICES</b>				
IDR	500.000.000	PT Global Santa Indonusa, Indonesien	100,00	100,00
IDR	500.000.000	PT Relokasi Jaya, Indonesien	100,00	100,00
USD	420.000	PT Santa Fe Indonusa, Indonesien	100,00	100,00
THB	45.150.000	Santa Fe (Thailand) Ltd., Thailand	100,00	100,00
HKD	27.000.002	Santa Fe Holdings Ltd., Hong Kong	100,00	100,00
MOP	25.000	Santa Fe Macau Limited, Macau	100,00	100,00
PHP	16.000.000	Santa Fe Moving and Relocation Services Phils., Inc., Filippinerne	100,00	100,00
SGD	500.000	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
MYR	355.908	Santa Fe Relocation Services Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
WON	450.000.000	Santa Fe Relocation Services, Korea	100,00	100,00
HKD	920.000	Santa Fe Transport International Limited, Hong Kong	100,00	100,00
INR	2.400.000	Santa Fe Moving and Relocation Services India (IRMC), Indien	100,00	100,00
INR	100.000	Santa Fe Relocation Services India (IKAN), Indien	100,00	100,00
VND	780.000.000	Santa Fe Relocation Services, Vietnam	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
TWD	7.500.000	Santa Fe Relocation Services, Taiwan	90,00	90,00
CNY	11.046.000	Sino Santa Fe International Transportation Services Co. Ltd., Kina	50,00	50,00
HKD	600.000	Griffin Travel (HK) Ltd., Hong Kong	25,00	25,00

Aktiekapital ØK	Andre aktiviteter pr. land	Ejerandel i %		
		Direkte	ØK	
<b>ASIEN</b>				
<b>Kina</b>				
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
<b>Singapore</b>				
SGD	10.000.000	The East Asiatic Company (Singapore) Pte. Ltd., Singapore	100,00	100,00
<b>EUROPA</b>				
<b>Danmark</b>				
DKK	87.614.000	DS Industries ApS, København	100,00	100,00
DKK	1.000.000	EAC Consumer Products Ltd. ApS, København	100,00	100,00
DKK	600.000	EAC Technical Marketing Services Ltd. ApS, København	100,00	100,00
DKK	1.000.000	EAC Timber Ltd. A/S, København	100,00	100,00
DKK	200.000	Ejendomsanpartsselskabet af 31. Maj 1996, København	100,00	100,00

## BESTYRELSE



### Henning Kruse Petersen

Formand

Indtrådte i bestyrelsen i 2006.

Født 1947, dansk nationalitet.

Øvrige bestyrelsehverv:

Formand for bestyrelsen:

Roskilde Bank A/S

Afviklingselskabet til sikring af finansiel stabilitet A/S

Den Danske Forskningsfond

Scandinavian Private Equity Partners A/S

Socle du Monde ApS

Erhvervsinvest Management A/S

BPT Asset Management A/S

Boxer TV A/S

Næstformand for bestyrelsen:

Asgard Ltd.

Sund & Bælt Holding A/S

A/S Storebæltsforbindelsen

A/S Øresundsforbindelsen

Bestyrelsesmedlem:

William H. Michaelsens Legat

Øresundsbro Konsortiet

Scandinavian Private Equity A/S

C.W. Obel A/S

A/S Det Østasiatiske Kompagni

Almennyttige Fond

Hospitalejendomsselskabet A/S

### Torsten Erik Rasmussen

Næstformand

Adm. direktør & CEO, Morgan Management ApS.

Indtrådte i bestyrelsen i 1998.

Født 1944, dansk nationalitet.

Øvrige bestyrelsehverv:

Formand for bestyrelsen:

EBP Holding A/S

Ball ApS

EVO Invest A/S

CPD Invest ApS

Næstformand for bestyrelsen:

TK Development A/S

Vestas Wind System A/S

Outdoor Holding A/S og et datterselskab

Bestyrelsesmedlem:

Acadia Pharmaceuticals Inc., (USA) og et datterselskab (DK)

Coloplast A/S

Morgan Invest ApS

NatImmune A/S

Schur International A/S

Vola Holding A/S og et datterselskab

Outdoor Holding A/S og et datterselskab

ECCO Sko A/S og følgende fem datterselskaber:

ECCO'let (Portugal) - Fabrica de Sapatos Ltda.,

Portugal

PT ECCO Indonesia, Indonesien

ECCO Thailand Co. Ltd., Thailand

ECCO Slovakia a.s., Slovakiet

ECCO (Xiamen) Co. Ltd., Kina



### **Connie Astrup-Larsen**

Administrerende direktør for KOMPAN A/S og KOMPAN Holding A/S

Indtrådte i bestyrelsen i 2007.

Født 1959, dansk nationalitet.

Øvrige bestyrelseshverv:

Formand og medlem af bestyrelsen i selskaber ejet af KOMPAN A/S:

KOMPAN A/S

KOMPAN Barnland AB, Sverige

KOMPAN Norge AS, Norge

KOMPAN GmbH, Tyskland

KOMPAN BV, Holland

KOMPAN NV/SA, Belgien

KOMPAN SA, Frankrig

KOMPAN Ltd., England

Juegos KOMPAN S.A, Spanien

KOMPAN, Inc., USA

Megatoy Play Systems Pty Ltd, Australien

KOMPAN Playscape Pty Ltd, Australien

Bommelland BV, Holland

Lek & Sikkerhet AS, Norge

Lek & Säkerhet AB, Sverige

Slottsbro AB, Sverige



### **Mats Lönnqvist**

Deputy President & CFO, SAS Group, Sverige.

Indtrådte i bestyrelsen i 2006.

Født 1954, svensk nationalitet.

Øvrige bestyrelseshverv:

Formand for bestyrelsen:

Intellecta AB

Ovacon AB

Bestyrelsesmedlem:

Bordsjö Skogar AB

Camfil AB

Ledstiernan AB

Scandinavia In Manu Medici AB

Spendrups Bryggeri AB

Telge Kraft AB



### **Preben Sunke**

Koncernøkonomidirektør og medlem af direktionen for Danish Crown a.m.b.a.

Indtrådte i bestyrelsen i 2007.

Født 1961, dansk nationalitet.

Øvrige bestyrelseshverv:

Formand for bestyrelsen:

Emidan A/S

Skandia Kalk International Trading A/S

Danish Crown Insurance a/s

Bestyrelsesmedlem:

SFK/OTZ Holding A/S

ESS-FOOD A/S

Slagteriernes Gruppeliv g/s

Slagteriernes Arbejdsgiverforening

Skandia Kalk Holding ApS

## DIREKTION & OPERATIONS MANAGEMENT TEAM



**Niels Henrik Jensen**  
**Executive Board**  
Administrerende direktør



**Michael Østerlund Madsen**  
Group CFO



**Bent Ulrik Porsborg**  
CEO, EAC Foods



**Jan Dam Pedersen**  
CEO, EAC Industrial Ingredients



**Lars Lykke Iversen**  
CEO, EAC Moving & Relocation Services

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt Årsrapporten for 2008 for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Årsrapporten for 2008, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for A/S Det Østasiatiske Kompagni, er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og supplerende danske oplysningskrav.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, de regnskabsmæssige skøn for forsvarlige og den samlede præsentation af årsregnskabsmeddelelsen dækkende. Årsrapporten for 2008 giver således efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling samt af resultatet af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2008.

Ledelsens beretning giver endvidere et retvisende billede af udviklingen af koncernens aktiviteter og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, 26. februar 2009

### A/S Det Østasiatiske Kompagni

#### Direktion

Niels Henrik Jensen

#### Bestyrelse

Henning Kruse Petersen  
Chairman

Torsten Erik Rasmussen  
Deputy Chairman

Connie Astrup-Larsen

Mats Lönnqvist

Preben Sunke

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### Til aktionærerne i A/S Det Østasiatiske Kompagni (ØK)

Vi har revideret årsrapporten for ØK koncernen og moderselskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, side 1-97, omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og ledelsespåtegning for såvel ØK koncernen som for moderselskabet og koncernens pengestrømsopgørelse. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter den danske årsregnskabslov. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med ovenfor nævnte lovgivning og regnskabsstandarder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af ØK koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af ØK koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 og af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 26. februar 2009

PricewaterhouseCoopers  
*Statsautoriseret Revisionsaktieselskab*

Søren Skov Larsen  
*statsautoriseret revisor*

**A/S Det Østasiatiske Kompagni**

East Asiatic House  
Indiakaj 20  
DK-2100 København Ø  
Danmark

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

*Aktionærsekretariat*

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

**Plumrose Latinoamericana C.A.**

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

*Postadresse:*

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

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

**The East Asiatic (Thailand) Public Company Ltd.**

1168/98-100 Lumpini Tower, 33rd Floor  
Rama IV Road, Kwang Thungmahamek  
Khet Sathorn  
Bangkok 10120  
Thailand

*Postadresse:*

P.O. Box 228  
Bangrak  
Bangkok 10500  
Thailand

Telefon + 66 2689 5999  
Telefax + 66 2689 5888  
[www.eacii.com](http://www.eacii.com)

**Santa Fe Transport International Ltd.**

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

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





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

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

CVR No. 26 04 17 16