

Årsregnskabsmeddelelse

2008



ØK

Indhold

3 Regnskabsmæssige resultater i 2008

4 Hoved- og nøgletal for koncernen

5 Ledelsens regnskabsberetning for 2008

Resultatopgørelse

Balance

Udbytte

Pengestrømme

Begivenheder efter balancedagen

Aktiebaseret vederlag

Udsigterne for koncernen

Ledelsens udsagn om fremtiden – risici og usikkerhed

10 Strategi - koncernen

12 Aktionæroplysninger

14 Finanskalender 2009

15 Corporate governance

16 Segmenter

EAC Foods

EAC Industrial Ingredients

EAC Moving & Relocation Services

27 Indhold - Koncernregnskabsopgørelse

Resultatopgørelse for koncernen

Koncernbalance – aktiver

Koncernbalance – egenkapital og forpligtelser

Egenkapitalsopgørelse for koncernen

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Kvartalsoversigt for koncernen i DKK

Segmentinformation

Noter

Generelt

Regnskabspraksis

Ny regnskabsregulering

Opkøb af virksomheder

Andre hensatte forpligtelser

Eventualforpligtelser

39 Ledespåtegning

40 Kontakt

Regnskabsmæssige resultater i 2008

Strategisk retning uændret – det bedste driftsresultat nogensinde.

Primært driftsresultat (EBIT), DKK mio.



4%

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.



13%

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



-35%

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.



27%

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%.

Hoved- og nøgletal for koncernen

DKK mio.	2008	2007	2006	2005	2004
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	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 nettoresultat i associerede virksomheder	26	27	27	25	30
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder	5	15	0	0	0
Skat	130	139	100	94	44
Resultat af fortsættende forretninger	483	469	291	146	181
Resultat af ophørende forretninger	19	4	-21	8.035	133
Nettoresultat	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
BALANCE					
Samlede aktiver	3.319	2.687	2.760	11.628	3.792
Omsætningsformue	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
Kapitalandele i materielle og immatrielle anlægsaktiver	394	234	96	132	133
PENGESTRØMME					
- Driften	149	284	297	348	271
- Investering	-239	304	8.631	-803	-74
- Finansiering	59	-579	-8.970	-283	-407
NØGLETAL					
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

Detaljeret resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse findes på side 27-31.

Nøgletallene er beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningens vejledning.

Ledelsens regnskabsberetning for 2008

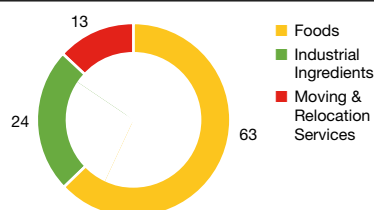
Segmentomsætning og primært driftsresultat (EBIT)

DKK mio.	Omsætning			Primært driftsresultat (EBIT)		
	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
Business segments	5.310	4.402	20,6	678	636	6,6

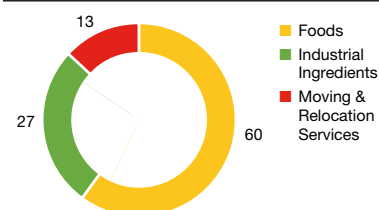
* Korrigeret for engangsposter på DKK 9 mio. fra finansielle aktiver disponible for salg



Omsætning pr. forretningssegment 2008, i procent



Omsætning pr. forretningssegment 2007, i procent



Koncernregnskab for 2008

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.) væsentligt 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 omsætningsformue 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. Øvrige 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.

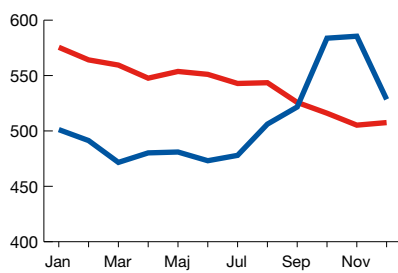
Minoritetsinteresser blev DKK 37 mio. (DKK 43 mio).

Moderselskabets aktionærandel af nettoresultatet i 2008 blev DKK 465 mio. (DKK 430 mio.).

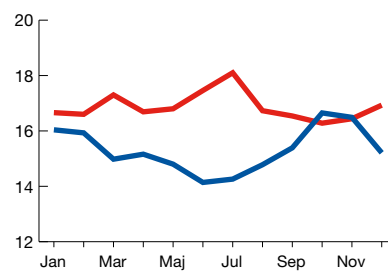
DKK mio.	2008	2007
Finansiel indtægt		
Likvid beholdning	10	23
Andet	2	2
Urealiseret kursregulering og kursgevinst	15	0
Samlet finansiell indtægt	27	25
Finansielle omkostninger		
Finansomkostninger	-60	-41
Finansiel transaktionsskat	-15	
Urealiseret kursregulering og kurstab	0	-21
Samlede finansielle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

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

Valutakurseffekt, DKK mio.	Omsætning	Primært drifts- resultat (EBIT)
2007	4.402	603
Valutakurseffekt	-326	-32
Realvækst	1.234	59
2008	5.310	630

Valutakurs
DKK/USD

■ Ultimokurs DKK/USD
■ Gennemsnitlig kurs DKK/USD

Valutakurs
DKK/THB

■ Ultimokurs DKK/THB
■ Gennemsnitlig kurs DKK/THB

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 tilgodehaver 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.

Tilgodehaver 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 aktietilbagekøb.

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 accontoudbetaling af likvidationsprovenu fra EAC Holdings (Malaysia), som ØK ejer 60%. Dette resulterede i en reduktion af minoritetsandelen med ca. DKK 30 mio.

Korristede 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.

Omsætningsformue på DKK 1,2 mia. (DKK 0,8 mia.) var 40,9% højere end ultimo 2007 i lokale valutaer¹.

Investeret kapital på DKK 2,0 mia. (DKK 1,3 mia.) var 45,1% højere end ultimo 2007 korrigeret for valutakurseffekt¹.

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%.

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 65 mio. af EAC Moving & Relocation Services og EAC Industrial Ingredients.

Dette blev delvist udlignet af salget af ejendomme i Malaysia, som havde en pengestrømseffekt 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 incitamentsafkløning vedtaget. For yderligere information se ØK's hjemmeside (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.

1) For yderligere information jf. de enkelte segmentafsnit

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 forudsætningerne, 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.

Ledelsen udsagn om fremtiden

– risici og usikkerhed

Årsregnskabsmeddelelsen 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 årsregnskabsmeddelelsen. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, inkluderer bl.a. de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel og konkurrencemæssige forhold.

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

Strategi – Koncernen

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 mellemlangt 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 mere værdi 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 koncentre sig om lande i Asien.

EAC Foods vil fortsætte med at udvide produktionsfaciliteterne i Venezuela og dermed yderligere forhøje varemærkeværdien og væsentligt udbygge den nuværende forretningsplatform. Eksisteren-

EAC Group

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 erhvervs-kunder 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%.

de 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 Pharmaceo, 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 gældsopdagelse, 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 relocationservice-konceptet, arkivforvaltningsforretningen samt nye services. Opkøb vil først og fremmest blive finansieret lokalt fra driften eller via lokal gældsopdagelse, 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 tilgodeset 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 fallende 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 selvsagt udgøre en risiko for udviklingen på de pågældende markeder.

Aktionæroplysninger

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
Egenkapital	1.759	1.530	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

Aktienøgletallene er beregnet på grundlag af udvandet indtjening pr. aktie

*) Ekskl. egne aktier

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

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. 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 aktieklasser.

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.

I henhold til Aktieselskabslovens paragraf 28a skal aktionærer, der direkte eller indirekte besidder aktier eller stemmerettig-

heder, 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 insidere. 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 ihændehaver, 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).

Navnenotering kan ske ved henvendelse til fondsafdelingen hos aktionærernes bank eller børsrådgivningsfirma. 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 forretningsenheders markeder er det bestyrelsens opfattelse, at ØK til stadighed skal søge at opnå en effektiv gældsandel samtidig med en forsigtig soliditetsgrad og likvidbeholdning i moderselskabet.

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

ØK's årsrapport 2008 vil være tilgængelig på ØK's hjemmeside (www.eac.dk) fra 18. marts 2009.

For further information, contact:

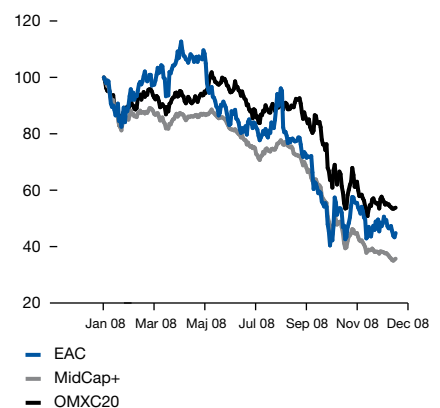
Kontaktperson for institutionelle investorer, analytikere og medierne:

Adm. direktør og CEO
Niels Henrik Jensen
+45 35 25 43 00
nhj@eac.dk

Group CFO Michael Østerlund Madsen
+45 35 25 43 00
mom@eac.dk

Aktionærerne kan rette henvendelse til:
Aktionærsekretariatet
+45 35 25 43 00
eac@eac.dk

EAC, MidCap+ og OMXC20



Meddelelser til Nasdaq OMX Copenhagen i 2008

Dato	Nr.	Emne
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 tilsikre, 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. Aflønningen 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). 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 bestyrelsen opfatter en sådan oplysning som irrelevant.

Bestyrelsens samlede syn på anbefalingerne vedrørende god selskabsledelse, som er givet af Nasdaq OMX Copenhagen kan findes på ØK's hjemmeside, 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 strategiseminalet. 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 risikoforddling 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.

Foods

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 2007 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 arbejdsløn, 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, barbeque, marinerede produkter, ost, frostvarer og færdigretter.

Styrket markedsføring og salgsmålinger vil sammen med det enestående køledistributionsnetværk drive væksten og bidrage til at øge EAC Foods' markedsandel i Venezuela.

Henimod slutningen af femårsplanen 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 transportable-virksomheder. 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 produkt efterspørgsel. 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 produksalg 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 indendistribution 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 funktionel 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.

Rentersisiko

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 landbrugslån med den favorable rentesats.

Produktrisiko

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 le-

verandører 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 sojabønneemel 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 mellemløbsgrupperne igennem sine

sociale, fødevarer- og sundhedsprogrammer. Med købet af det største kølevarelager i landet fortsatte regeringen med at investere i den statsstøttede fødevarekæde "MERCAL/CASA". EAC Foods bidrog i 2008 fortsat til dette statsstøttede fødevarerprogram 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 2007 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 kødforarbejdnings- og spildevandsanlæggene og forbedrede derved 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 lagersiloer 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 arbejds løn og højere faste omkostninger som følge af inflation.

Omsætningsformuen steg med 43,4% i USD sammenlignet med 2007, hovedsagligt på baggrund af øget aktivitetsniveau.

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

- Højere priser i foderstoflager.
- Højere priser på råvarer.
- Øget antal lagerdage i fodermøllen pga. forsinkelse i registreringerne 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 omsætningsformue 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

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 oliemarkedsanalytikere (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 markedsføringsiltag.

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 reduktion 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.

DKK mio.	2008	2007	2006
Omsætning	3.347	2.606	2.024
Primært driftsresultat (EBIT)	538	478	213
Samlede aktiver	1.988	1.332	1.024
Omsætningsformue	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

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 forrentningen 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 Pharmacem, 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, stor driftsfordele, 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 tilblanding, fortynding og formulering.

Derudover evaluerer virksomheden nye muligheder for at føje beslægtede industrisektorer til produktporteføljen gennem køb eller opbygning af nye specialistikompetencer.

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, fluorokemikalier, 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 forsyningskædeydelse til kunder og samarbejdspartnere.

De tekniske serviceydelser er vigtige, værdiskabende elementer og inkluderer formulering, prøvetagning og andre laboratorieservices 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.

Forsyningskædeydelse 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 forretningens tekniske afdeling, kundesupport og forsyningskædefunktioner. 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 branchespecialist-koncept, hvor omfanget af serviceudbudet differentieres 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 materialsikkerhed.

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.

Råvarerisiko

Produktporteføljen består af en lang række materialer fra råvarer til specialingredienser. Sortimentet har generelt en overvægt af specialprodukter, hvilket begrænser råvarerisikoen 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 volatilitet 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 plastikindustrien 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 finanskrisse.

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 lager nedskrivning på DKK 11 mio. i fjerde kvartal 2008 som følge af faldende råvarepriser på verdensmarkedet.

Omsætningsformuen 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 omsætningsformuen.

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 omsætningsformuen.

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 omsætningsformuen.

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.

DKK mio.	2008	2007	2006
Omsætning	1.295	1.204	1.008
Primært driftsresultat (EBIT)	64	*98	81
Samlede aktiver	750	935	567
Omsætningsformue	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

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 finanskrise, vil organisk vækst blive fremskyndet på alle nuværende markeder. Efterspørgslen efter flytteydelser vil fortsat vokse på alle markeder. Arkivforvaltningsservicen 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 erhvervskunder i 13 land i Asien og – gennem et globalt samarbejdsnetværk – i resten af verden.

Med en grundlæggende filosofi med kunden i centrum er det EAC Moving og 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 kundeforvaltningen.

Markeder og markedsposition

Vækst i bruttonationalprodukter 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.

Igennem de seneste 28 år har EAC Moving & Relocation Services med succes udvidet virksomheden i hele regionen. P.t. 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 organisationerne 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 erhvervskunder 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 finanskrisen.

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 fo-

kusering 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 finanskrisen 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. 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 spe- ditions-aktiviteter lå under niveauet for sidste år, var det muligt for arkivforvalt- ningsdelen 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., svarerende til et primært driftsresultat på 11,4%, hvil- ket 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 arkivforvaltnings- enheden samt indtjeningsandelen fra akti- viteter 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 matrielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 53 mio., hvoraf DKK 41 mio. relaterede sig til kø- bet af de to virksomheder i Indien.

Omsætningsformuen blev DKK 67 mio. i 2008, en stigning på 35% i forhold til 2007 i lokale valutaer. Omsætningsformu- en steg på linje med væksten i nettoom- sætningen. Derudover faldt omsætnings- hastigheden 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 lo- kale 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 finanskrise i en vis grad vil reducere aktivi- tesniveauet på verdensplan inklusiv Asien. Direkte, udenlandske investeringer vil an- tageligt vokse i et lavere tempo end sid- ste år, og der forventes derfor en ned- gang på 10-20% i flytninger til Asien på de største markeder.

Flytninger fra Asien forventes fortsat at stige, og ligeledes forventes det at væk- sten i udstationeringsydelse med høje avancer også stiger som i 2008, dog med en lavere rate på omkring 11%.

Som del af udvidelsesstrategien vil åbnin- gen 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 lo- kale valutaer, og et primært driftsresultat på omkring 9%.

DKK mio.	2008	2007	2006
Omsætning	668	592	554
Primært driftsresultat (EBIT)	76	60	53
Samlede aktiver	367	267	235
Omsætningsformue	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

Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	2008	2007
Fortsættende forretninger		
Omsætning	5.310	4.402
Vareforbrug	3.716	3.084
Bruttoresultat	1.594	1.318
Salgs- og distributionsomkostninger	641	531
Administrationsomkostninger	325	210
Øvrige driftsudgifter	6	2
Øvrige driftsindtægter	8	19
Fortjeneste fra salg af finansielle aktiver disponible for salg		9
Primært driftsresultat	630	603
Finansielle indtægter	27	25
Finansielle udgifter	75	62
Andel af resultat i associerede virksomheder	26	27
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder	5	15
Resultat før skat (EBT)	613	608
Skat af resultat	130	139
Resultat af fortsættende forretninger	483	469
Ophørende forretninger		
Primært driftsresultat	19	2
Finansielle omkostninger og indtægter		1
Resultat før skat	19	3
Skat af resultat		-1
Resultat af ophørende forretninger	19	4
Årets resultat	502	473
Fordelt på:		
Minoritetsinteresser	37	43
Moderselskabet ØK's aktionærer	465	430
Indtjening pr. aktie (DKK)		
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

Koncernbalance – aktiver

DKK mio.	31.12 2008	31.12 2007
Langfristede aktiver		
Immaterielle anlægsaktiver	139	92
Materielle anlægsaktiver	764	535
Svinebestande	15	9
Kapitalandele i associerede virksomheder	54	60
Andre investeringer	11	11
Udskudt skat	97	52
Tilgodehavender	1	1
Langfristede aktiver i alt	1.081	760
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	744	522
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	789	651
Andre tilgodehavender	201	141
Likvide beholdninger	504	543
Bundne midler		3
	2.238	1.860
Aktiver bestemt for salg		67
Kortfristede aktiver i alt	2.238	1.927
Aktiver i alt	3.319	2.687

Koncernbalance – egenkapital og forpligtelser

DKK mio.	31.12 2008	31.12 2007
Egenkapital		
Aktiekapital	986	1,052
Andre reserver	-67	-62
Overført resultat	840	541
ØK's andel af egenkapitalen	1.759	1.531
Minoritetsinteresser	79	110
Egenkapital i alt	1.838	1.641
Forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
Lån	77	58
Hensættelse til udskudt skat	5	2
Andre hensatte forpligtelser	50	35
Anden gæld	17	
Langfristede forpligtelser i alt	149	95
Kortfristede forpligtelser		
Leverandører af vare- og tjenesteydelser	347	335
Forudbetalinger fra kunder	6	3
Anden gæld	250	205
Selskabsskat	81	115
Lån	635	281
Andre hensatte forpligtelser	13	12
Kortfristede forpligtelser i alt	1.332	951
Forpligtelser i alt	1.481	1.046
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.319	2.687

Egenkapitalopgørelse for koncernen

DKK mio.	Akite- kapital	Sikrings- reserve	Omreg- nings- reserve	Dags- værdi- regulering	Overført resultat	ØK's andel af egen- kapital	Mino- ritets- interesser	Egen- kapital i alt
Balance pr. 1. januar 2008	1.052	15	-77		541	1.531	110	1.641
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta			-42			-42	10	-32
Kursreguleringer 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
Indkomst indregnet for året i alt	0	39	-50	0	465	460	47	507
Udbetalt udbytte					-137	-137	-78	-215
Køb/salg af egne aktier					-101	-101		-101
Aktiebaseret vederlag					6	6		6
Nedsættelse af aktiekapital	-66				66	0		0
Andre egenkapitalforskydninger	-66	0	0	0	-166	-232	-78	-310
Egenkapital pr. 31. december 2008	986	54	-121	0	840	1.759	79	1.838

Balance pr. 1. januar 2007	1.169	12	-37	11	642	1.797	104	1.901
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
Anden regulering, 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		3	-40	-11		-48	-9	-57
Årets resultat					430	430	43	473
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen		3	-40	-11	430	382	34	416
Udbytte til aktionærer					-150	-150	-28	-178
Køb/salg af egne aktier					-500	-500		-500
Aktiebaseret vederlag					2	2		2
Nedsættelse af aktiekapital	-117				117	0		0
Andre egenkapitalforskydninger	-117	0	0	0	-531	-648	-28	-676
Egenkapital pr. 31. december 2007	1,052	15	-77	0	541	1,531	110	1,641

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	31.12 2008	31.12 2007
Pengestrømme fra driften		
Årets resultat	502	473
Reguleret for:		
Af- og nedskrivninger ved ændringer i dagsværdierne i svinebestande	87	73
Andre ikke-kontante poster	166	86
Ændring i driftskapital	-353	-259
Betalt selskabsskat	-210	-75
Finansielle omkostninger	-68	-40
Finansielle indtægter	25	26
Pengestrømme fra driften	149	284
Investeringer		
Udbytte fra associerede virksomheder	26	16
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-314	-202
Salg af anlægsaktiver	78	21
Køb af virksomheder	-63	-37
Salg af associerede virksomheder	14	26
Salg af ophørte aktiviteter	19	13
Bundne midler		447
Salg af finansielle anlægsaktiver	1	20
Pengestrømme fra investeringer	-239	304
Pengestrømme fra drift og investeringer	-90	588
Finansiering		
Optagelse af lån	528	133
Nedbringelse af lån	-153	-34
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder	-78	-28
Køb af egne aktiver	-101	-500
Udbyttebetaling	-137	-150
Pengestrømme fra finansiering	59	-579
Pengestrømme i alt	-31	9
Likvider, primo	546	554
Valutakursreguleringer af likvider	-11	-17
Likvider, ultimo	504	546
Likvider	504	543
Bundne midler		3
Likvider, ultimo	504	546

Kvartalsoversigt for koncernen i DKK

DKK mio.	2007					2008				
	1	Kvartal		4	Hele	1	Kvartal		4	Hele
		2	3		året		2	3		året
EAC Foods										
Omsætning	572	617	660	757	2,606	661	739	853	1,094	3,347
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	29,1	27,2	25,7	32,6	28,8	15,6	19,8	29,4	44,5	28,4
Primært driftsresultat	59	114	145	160	478	104	108	156	170	538
- Overskudsgrad (%)	10,3	18,5	22,0	21,1	18,3	15,7	14,6	18,3	15,5	16,1
EAC Industrial Ingredients										
Omsætning	283	294	316	311	1,204	321	330	350	294	1,295
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	18,9	15,7	22,0	21,0	19,4	13,4	12,2	10,8	-5,5	7,6
Primært driftsresultat¹⁾	27	24	25	22	98	27	22	20	-5	64
- Overskudsgrad (%)	9,5	8,2	7,9	7,1	8,1	8,4	6,7	5,7	-2,0	4,9
EAC Moving & Relocation Services										
Omsætning	122	149	178	143	592	136	160	195	177	668
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	2,5	8,8	11,3	3,6	6,9	11,5	7,4	9,6	23,1	12,8
Primært driftsresultat	6	16	25	13	60	7	17	31	21	76
- Overskudsgrad (%)	4,9	10,7	14,0	9,1	10,1	5,1	10,6	15,9	11,9	11,4
ØK's forretningssegmenter										
Omsætning	977	1.060	1.154	1.211	4.402	1.118	1.229	1.398	1.565	5.310
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	22,1	21,0	22,2	25,4	22,8	14,4	15,9	21,2	29,2	20,6
Primært driftsresultat²⁾	92	157	201	195	645	138	147	207	185	678
- Overskudsgrad (%)	9,4	14,8	17,4	16,1	14,7	12,3	12,0	14,8	11,8	12,7
ØK-koncernen – fortsættende forretninger										
Omsætning	977	1.060	1.154	1.211	4.402	1.118	1.229	1.398	1.565	5.310
- Vækst mod samme kvartal sidste år (%)	22,1	21,0	22,2	25,4	22,8	14,4	15,9	21,1	29,2	20,6
Primært driftsresultat²⁾	86	146	192	179	603	124	140	198	168	630
- Overskudsgrad (%)	8,8	13,8	16,6	14,8	13,7	11,1	11,4	14,2	10,7	11,9

1) Ekskl. en engangsfortjeneste fra finansielle aktiver disponible for salg:

- 2. kvartal 2007 DKK 3 mio.
- 3. kvartal 2007 DKK 6 mio.
- 2007 DKK 9 mio.

2) Inkl. en engangsfortjeneste fra finansielle aktiver disponible for salg:

- 2. kvartal 2007 DKK 3 mio.
- 3. kvartal 2007 DKK 6 mio.
- 2007 DKK 9 mio.

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
Resultatopgørelse, DKK mio.												
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		
Ekstern omsætning	3.347	2.606	1.295	1.204	668	592	0	0	5.310	4.402	0	0
Driftsresultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) og engangsposter	598	528	79	109	86	69	0	-1	763	705		-5
Afskrivninger	60	50	15	11	10	9	0	1	85	71		0
Nedskrivninger												
Engangsposter			0	9					0	9		
Primært driftsresultat pr. segment	538	478	64	107	76	60	0	-2	678	643	0	-5
Ikke-allokeret driftsresultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)									-47	-38		
Engangsposter											19	7
Afskrivninger og nedskrivninger									1	2		
Ikke allokeret primært driftsresultat									-48	-40	19	7
Primært driftsresultat, koncern									630	603	19	2
Andel af resultat i associerede virksomheder			29	24	2	1			31	25		
Andel af resultat i associerede virksomheder, ikke allokeret										2		
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder, ikke allokeret									0	15		
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	29	24	2	1	0	0	31	42	0	0
Balance, DKK mio.												
Goodwill			29	18	72	34			101	52		
Andre immaterielle anlægsaktiver	4	5	32	33	2	2			38	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		
Aktiver i alt	1.988	1.332	750	935	367	267	4	87	3.319	2.687	0	0
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		
Forpligtelser									769	707		
Rentebærende gæld									712	339		
Minoritetsinteresser									79	110		
Egenkapital									1.759	1.531		
Egenkapital og forpligtelser i alt									3.319	2.687	0	0
Investeret kapital	1.338	787	508	390	152	92	-2	54	1.996	1.323		
Investeret kapital, ikke-allokeret									0	26		
									1.996	1.349		
Omsætningsformue	713	477	403	311	67	47	0	0	1.183	835		
Pengestrømme, DKK mio.												
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		
Finansielle nøgletal i %												
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

Note 1 – 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 spediti-on.

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

Selskabet er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Tallene i årsregnskabsmeddelelsen er angivet i DKK mio., medmindre andet er angivet.

Note 2 – Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag for årsregnskabsmeddelelsen

Årsregnskabsmeddelelsen omfatter et sammendraget koncernregnskab for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Årsregnskabsmeddelelsen er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskabsmeddelelser for børsnoterede selskaber.

Årsregnskabsmeddelelsen er aflagt efter samme regnskabspraksis som ØK's Årsrapport 2007.

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.

For en beskrivelse af regnskabspraksis henvises der til omtalen på side 42-49 i ØK's Årsrapport 2007.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

For en beskrivelse af risici henvises der til omtalen på side 48 i ØK's Årsrapport 2007.

Note 3 - Nye regnskabsstandarder

Note 3 følger på næste side.

Note 4 – Opkøb af virksomheder

Note 4 følger på næste sider.

Note 5 – Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser på DKK 63 mio. er steget primært som følge af stigningen i hensatte forpligtelser i EAC Foods til skat og sekundært som følge af korrektion for valutakursudvikling. For yderligere information, se ØK's Årsrapport 2007, side 61.

Note 6 – Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelserne har ikke ændret sig betydeligt siden ultimo 2007. For yderligere information, se ØK's Årsrapport 2007, side 69.

Note 3 – Ny regnskabsregulering

Følgende EU-godkendte standarder, ændringer til eksisterende standarder samt fortolkninger, som er relevante for koncernregnskabet for ØK 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 af finansielle instrumenter, og fortolkningen er derfor ikke relevant for selskabet endnu.

Nye ikke-i-krafttrådte standarder og fortolkninger, som er relevante for ØK og endnu ikke anvendes:

Følgende standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er godkendt af EU og endnu ikke er trådt i kraft, er ikke 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 produktionsperiode. 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 koncernregnskabet, hvorefter et negativt resultat henføres forholdsmæssigt til minoritetsandelen og ændringer i ejerandelen i et datterselskab behandles som en egenkapitaltransaktion, så længe kontrollen i dattervirksomheden bevarer. Ændringen træder i kraft for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 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 bereg-

ne 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.

Note 4 - Opkøb af virksomheder

DKK mio. 2008

Opkøb af enheder

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
Total				65

	Regnskabsmæssig værdi før opkøb	Total Dagsværdi pr. erhvervelsesdato
Andre immatrielle anlægsaktiver		6
Materielle anlægsaktiver	2	2
Finansielle aktiver, langsigtede	0	0
Varebeholdning	8	8
Tilgodehavender	12	12
Likvide beholdninger	2	2
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat	-3	-3
Udskudt skat, netto	0	0
Lån	-1	-1
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.	-12	-12
Nettoaktiver	8	14
Minoritetsinteresser		0
ØK's andel af egenkapital	8	14
Likvide beholdninger, erhvervet		-2
Goodwill		51
Likviditetsforbrug, netto		63
Fordeling af kontantvederlag:		
Kontantbetaling		44
Efterbetaling, diskonteret		20
Direkte henførbare købsomkostninger – advokatsalærer, due dilligence		1
Total		65

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 0,1 mio.

Moving and Relocation Services

EAC Moving & Relocation Services (Santa Fe Holdings Ltd.) har købt 70% 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. De resterende aktieandele vil være ejet af den primære ledelse i de to selskaber. Santa Fe Holdings Ltd. har en option på køb af de resterende aktier efter tre år.

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. udstationerings-

ydelser. Disse ydelser med høje avancer omfatter immigration, visa, arbejdstilladelser, hus- og skolesøgning, sprog- og kulturundervisning, 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. Nettooverskudet 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 været det samme resultat, som det konsoliderede i ØK's årsrapport 2008.

Ledespåtegning

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

Årsregnskabsmeddelelsen, 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. Årsregnskabsmeddelelsen 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

Kontakt

A/S Det Østasiatiske Kompagni

East Asiatic House
Indiakaj 20
2100 København Ø
Danmark

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

Aktionærsekretariat:
Telefon +45 3525 4300
Telefax +45 3525 4313
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

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

Santa Fe Transport International Ltd.

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

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