A/S Det Østasiatiske Kompagni

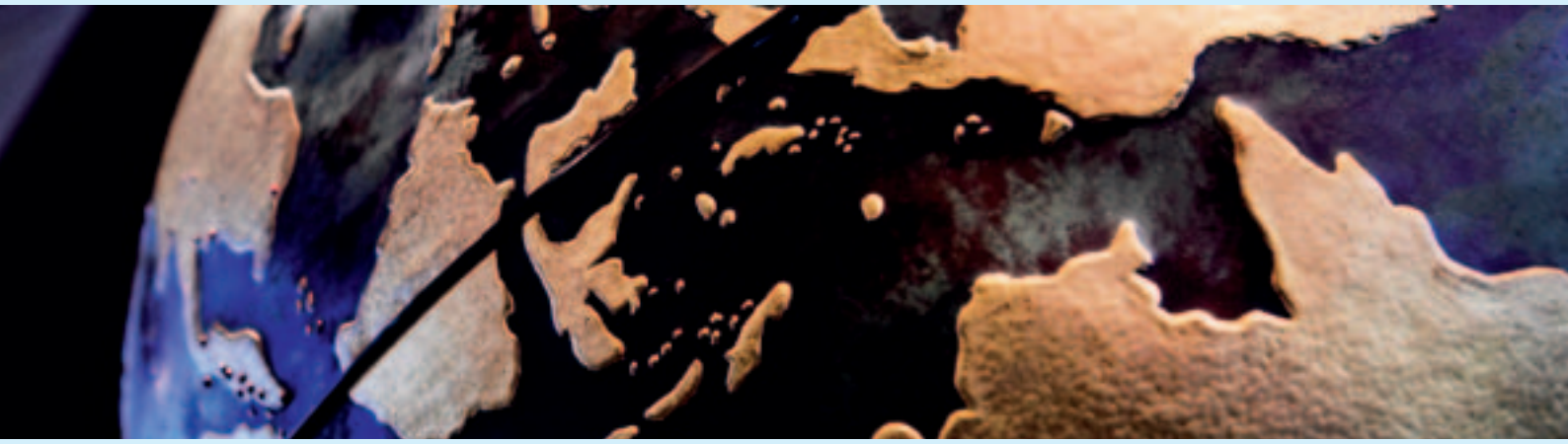
Årsrapport 2009

VÆKSTMARKEDER OG INTERNATIONAL GOVERNANCE

A/S Det Østasiatiske Kompagni

ØK

INDHOLD



Ledelsens beretning

3 Solid platform for fortsat værdiskabelse
4 Hoved- og nøgletal for koncernen
5 Året i højdepunkter
6 ØK kort fortalt
8 Strategi og forventninger

Ledelsens regnskabsberetning for 2009
10 Koncernen
16 Foods
22 Industrial Ingredients
26 Moving & Relocation Services

Koncernforhold
30 Corporate Social Responsibility
34 Corporate Governance
35 Intern kontrol
36 Aktionæroplysninger

Regnskab

Koncernen
38 Definitioner
40 Ledelsespåtegning
41 Den uafhængige revisors påtegning
42 Regnskab for koncernen

Moderselskab
80 Regnskab for moderselskabet
90 Dattervirksomheder, filialer og associerede virksomheder
92 Bestyrelse
94 Direktion & Operations Management Team
95 Adresser

Årsrapporten 2009 offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

Solid platform for fortsat værdiskabelse

"Vi er overbeviste om, at ØK er godt rustet til at møde de udfordringer, som ligger foran os. Vi arbejder i vækstmarkeder, og ØK's langsigtede værdiskabelse understøttes af globale megatrends, vores dygtige medarbejdere, stærke brands og godt indarbejdet international governance".

Henning Kruse Petersen
Bestyrelsesformand

Niels Henrik Jensen
Adm. direktør og CEO

ØK's forretninger blev i 2009 på forskellig vis negativt påvirket af den globale økonomiske afmatning. Samlet set oversteg resultatet dog forventningerne og de enkelte forretningers evne til at omstille sig til de hurtigt skiftende omstændigheder viste sig meget tilfredsstillende.

I Asien manifesterede afmatningen sig først og fremmest gennem faldende efterspørgsel og lavere priser på råvarer, samt et stærkt fald i udenlandske investeringer. Det ramte i første kvartal hårdt i EAC Industrial Ingredients. I løbet af 2009 er efterspørgslen dog gradvist vendt tilbage, og vi forventer, at denne positive udvikling vil fortsætte i 2010.

I EAC Moving & Relocations Services var det især andet halvår, som blev påvirket af faldende udenlandske investeringer i Asien. Det betød færre udstationeringer både til og fra Asien. I det faldende marked har forretningen dog styrket sin relative markedsposition og skabt en forbedret platform for ny vækst, når aktivitetsniveauet som ventet igen stiger.

I EAC Foods oplevede vi året igennem god efterspørgsel på vores produkter trods en løbende svækkelse af Venezuelas økonomi og en kraftig inflation. Vort arbejde med at øge kapaciteten blev negativt påvirket af faldende valutaindtægter i Venezuela og deraf følgende træghed i det administrative system, som godkender de valutatildelinger, vi skal bruge for at gennemføre ekspansionsprogrammerne. Trods udfordringerne lykkedes det imidlertid at realisere et rekordhøjt resultat målt i lokal valuta. Som noget nyt skal vi i henhold til IFRS nu præsentere 2009 resultaterne fra Foods under reglerne for lande i hyperinflation. Det påvirker de regnskabsmæssige nøgletal negativt, men har ingen indflydelse på kvaliteten af den underliggende drift samt cash flow.

Vi havde ventet flere opkøbsmuligheder i 2009, som kunne sætte skub i væksten, men vi måtte sande, at markedet ikke i tilstrækkelig grad kunne møde vores kriterier for værdiskabende opkøb. Vi forventer dog, at 2010 vil byde på en større aktivitet på dette område. Samtidig vil vi gennem organiske vækstinitiativer fortsætte med at konsolidere og udbygge forretningernes markedsposition og aktiviteter i overensstemmelse med kundernes behov.

Vore forretningsaktiviteter vil fremover blive understøttet af en øget fokus på CSR. For at skabe struktur omkring denne indsats har vi tilsluttet os FN's Global Compact og vil således fremover arbejde mod opfyldelse af Global Compacts grundliggende principper.

I starten af 2010 introducerede den venezuelanske regering et nyt flerstrenget valutasystem kombineret med en væsentlig devaluering. Vi har naturligvis et skarpt øje på valutasituationen i Venezuela og ikke mindst vores udestående dividende. Vi må erkende, at tidspunktet for betaling er usikkert, men vi forventer, at betalingen af den deklarerede dividende før devalueringen vil ske til den mest favorable valutakurs under det nye flerstrengede valutasystem.

På langt sigt vil devalueringen utvivlsomt styrke Venezuelas økonomi og derved også gavne EAC Foods. På kort sigt kan den imidlertid ikke undgå at påvirke vores omkostninger, og suppleret med stærkt stigende lønomkostninger kan vi se frem til et meget udfordrende 2010. Vores evne til at overføre øgede omkostninger til salgspriserne i EAC Foods og takten, hvormed vi får gennemført de planlagte kapacitetsudvidelser, vil få indflydelse på vores resultater i 2010.

I Asien, i EAC Industrial Ingredients vil den generelle markedsudvikling og mulighederne for opkøb have væsentlig indflydelse på, hvor langt vi kommer i 2010. For EAC Moving & Relocation Services vil resultaterne særligt afhænge af, i hvilket omfang de udenlandske investeringer igen finder vej til Asien.

Derudover vil dividendebetalinger fra Venezuela og dermed koncernens overordnede likviditet naturligvis have indflydelse på vores handlefrihed i det kommende år.

Vi er overbeviste om, at ØK er godt rustet til at møde de udfordringer, som ligger foran os. Vi arbejder i vækstmarkeder, og ØK's langsigtede værdiskabelse understøttes af globale megatrends, vores dygtige medarbejdere, stærke brands og godt indarbejdet international governance, og vi kan på den samlede ledelses vegne bekræfte, at alle i koncernen med stort engagement og motivation har taget fat på årets opgaver med sigte på værdiskabelse i ØK i 2010.

Henning Kruse Petersen
Bestyrelsesformand

Niels Henrik Jensen
Adm. direktør og CEO

Hoved- og nøgletal for koncernen

DKK mio.	2009 1)	2008	2007	2006	2005
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	6.607	5.310	4.402	3.586	2.805
Indtjening før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	697	717	677	384	304
Primært driftsresultat (EBIT)	510	630	603	313	229
Resultat af finansielle poster	-56	-48	-37	51	-16
Andel af resultat i associerede virksomheder inklusiv fortjeneste ved salg	21	31	42	27	25
Skat af resultat	261	130	139	100	94
Resultat af fortsættende forretninger	214	483	469	291	146
Resultat af ophørende forretninger	0	19	4	-21	8.035
Årets resultat	214	502	473	270	8.181
Indtjening pr. aktie fra fortsættende forretninger	14,8	32,7	29,0	14,5	6,3
Indtjening pr. aktie (udvandet) fra fortsættende forretninger	14,8	32,7	28,9	14,5	6,2

DKK mio.	31.12 2009	31.12 2008	31.12 2007	31.12 2006	31.12 2005
BALANCE					
Aktiver ialt	4.472	3.319	2.687	2.760	11.628
Nettoarbejdskapital	1.329	1.183	835	589	562
Rentebærende nettogæld, ultimo	416	208	-207	-760	-291
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	312	1	-476	-735	-805
Investeret kapital	2.830	1.996	1.349	1.021	10.213
ØK's andel af egenkapital	2.355	1.759	1.531	1.797	10.463
Minoritetsinteresser	106	79	110	104	150
Likvide og bundne midler	604	504	546	1.004	613
Investering i materielle og immatrielle anlægsaktiver	379	394	234	96	132
PENGESTRØM					
- Driften	342	149	284	297	348
- Investering	-337	-239	304	8.631	-803
- Finansiering	90	59	-579	-8.970	-283
NØGLETAL					
Overskudsgrad (%)	7,7	11,9	13,7	8,7	8,2
Soliditetsgrad (%)	52,7	53,0	57,0	65,1	90,0
Forrentning af investeret kapital (%)	21,1	37,7	50,9	5,6	4,1
Forrentning af egenkapital (%)	9,6	28,2	25,9	3,8	127,5
Indre værdi pr. aktie	175,9	128,9	104,0	100,7	555,4
Antal medarbejdere , ultimo	5.706	5.516	5.027	4.331	3.922
Ultimokurs DKK/USD	519,01	528,49	507,53	566,14	632,41

1) 2009 tal indeholder justering for hyperinflation, se side 10-11 samt note 36 og 37. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

Nøgletal er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning. Definitioner se side 38.

Solidt resultat i 2009 overstiger forventningerne

ØK-KONCERNEN

Efter justeringer for hyperinflation nåede koncernomsætningen op på DKK 6.607 mio., en stigning på 24,4% i DKK i forhold til 2008. Primært driftsresultat (EBIT) faldt med 19,0% til DKK 510 mio.

Baseret på historisk anvendt regnskabspraksis (pro forma) nåede koncernomsætningen op på DKK 6.247 mio., hvilket svarer til 17,6% vækst i forhold til 2008. Primært driftsresultat (EBIT) steg med 4,3% til DKK 657 mio.

ØK-KONCERNEN FORVENTNINGER TIL 2010

ØK-koncernens forventninger, hyperinflation og devaluering i Venezuela
Omsætning på DKK 5,8 mia. (2009*: DKK 4,3 mia.) og indtjening før renter, skat, afskrivning og amortisering (EBITDA) på omkring DKK 450 mio. (2009*: DKK 393 mio.) Primært driftsresultat (EBIT) på omkring DKK 300 mio. (2009*: DKK 284 mio.).

** Rapporteret 2009 (IAS 29) omregnet til VEF/USD 4,30*

FOODS

Efter justeringer for hyperinflation blev der opnået en omsætningsvækst på 38,3% i USD i forhold til 2008. Primært driftsresultat (EBIT) i USD faldt med 16,9%, hvilket resulterede i en overskudsgrad på 9,6%.

Baseret på historisk anvendt regnskabspraksis (pro forma) blev væksten i omsætningen i USD på 24,6% i forhold til 2008. Primært driftsresultat (EBIT) i USD steg med 7,8%, hvilket svarer til en overskudsgrad på 13,8%.

INDUSTRIAL INGREDIENTS

EAC Industrial Ingredients' omsætning steg med 2,2% i lokale valutaer i forhold til 2008. Primært driftsresultat (EBIT) i lokale valutaer faldt med 14,7%, hvilket resulterede i en overskudsgrad på 4,2%.

MOVING & RELOCATION SERVICES

EAC Moving & Relocation Services' omsætning faldt med 19,9% i lokale valutaer i forhold til 2008. Primært driftsresultat (EBIT) i lokale valutaer faldt med 37,7%, hvilket resulterede i en overskudsgrad på 8,8%.

Omsætning DKK mio. — **Vækst, USD/lokale valutaer, %**

	Rapporteret 2009 (IAS 29)	Hyperinflations-tilpasning iflg. IAS 29	Pro forma 2009 (historisk anvendt regnskabspraksis)	Rapporteret 2008	Pro forma 2009 (historisk anvendt regnskabspraksis)
Foods	4.700	360	4.340	3.347	24,6
Industrial Ingredients	1.347		1.347	1.295	2,2
Moving & Relocation Services	560		560	668	-19,9
ØK-koncernen	**6.607**	**360**	**6.247**	**5.310**	**13,7**

Primært driftsresultat (EBIT) DKK mio. — **Overskudsgrad %**

	Rapporteret 2009 (IAS 29)	Hyperinflations-tilpasning iflg. IAS 29	Pro forma 2009 (historisk anvendt regnskabspraksis)	Rapporteret 2008	Pro forma 2009 (historisk anvendt regnskabspraksis)
Foods	453	-147	600	538	13,8
Industrial Ingredients	56		56	64	4,2
Moving & Relocation Services	49		49	76	8,8
Forretningssegmenter	558	-147	705	678	11,3
Moderselskab og andre ufordelte aktiviteter	-48		-48	-48	
ØK-koncernen	**510**	**-147**	**657**	**630**	**10,5**

ØK driver forretning på vækstmarkeder

ØK-KONCERNEN

ØK består af tre strategiske virksomheder i Venezuela og Asien. De tre forretningsenheder er 100-procent ejet af ØK, men organiseret i uafhængige enheder hver med særdeles erfarne, lokalt baserede ledelser. Alle tre forretninger er mere profitable end gennemsnittet af deres respektive brancher og har brands og markedspositioner, der repræsenterer høj, indre værdi.

www.eac.dk

2009

DKK mio.	
Omsætning	6.607
Primært driftsresultat	510
Overskudsgrad (%)	7,7
Antal ansatte	5.700

Danmark

Grundlagt i 1897
Børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen

FOODS

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

www.plumrose.com

2009

DKK mio.	
Omsætning	4.700
Primært driftsresultat	453
Overskudsgrad (%)	9,6
Antal ansatte	3.300

Venezuela

INDUSTRIAL INGREDIENTS

EAC Industrial Ingredients fokuserer på markedsføring, salg og distribution af specialkemikalier til fremstillingsvirksomheder i Syd- og Sydøstasien og er førende på sine markeder. Forretningen repræsenterer producenter af industrielle ingredienser fra hele verden og distribuerer deres produkter over alt i de ni lande, hvor der er aktiviteter. Forretningen tilføjer værdi ved at tilbyde leverandører og kunder tekniske, forretningsmæssige ydelser og supply chain services.

www.eacii.com

2009

DKK mio.	
Omsætning	1.347
Primært driftsresultat	56
Overskudsgrad (%)	4,2
Antal ansatte	740

Thailand, Malaysia, Singapore, Indonesien, Filippinerne, Vietnam, Cambodia, Indien og Bangladesh

MOVING & RELOCATION SERVICES

EAC Moving & Relocation Services, som driver forretning under varemærket Santa Fe, er markedsledende leverandør af værdiskabende ydelser inden for flytning og arkivforvaltning til virksomheder og private i 14 lande i Asien – og gennem et globalt netværk af samarbejdspartnere – på verdensplan. Indtjeningen opnås gennem et unikt koncept af flytteservices med høje marginer, som tilbyder ind- og udstationerede familier en komplet servicepakke inklusiv immigration/visa, hus/skolesøgning, sprog/kulturundervisning og etablering af bolig.

www.santaferelo.com

2009

DKK mio.	
Omsætning	560
Primært driftsresultat	49
Overskudsgrad (%)	8,8
Antal ansatte	1.650

Kina, Dubai, Hong Kong, Indonesia, Japan, Macau, Malaysia, Filippinerne, Singapore, Syd-Korea, Taiwan, Thailand, Vietnam og Indien

Fokus på vækst

ØK KONCERNEN

ØK's strategi er forankret i separate vækststrategier for de tre forretningsenheder. Moderselskabet understøtter forretningerne med et solidt finansielt fundament, fælles og veldokumenterede ledelsessystemer samt dedikeret ledelsesstøtte. ØK tilbyder investorer mulighed for eksponering mod attraktive vækstmarkeder kombineret med international governance.

Strategisk fokus fastholdes
ØK's aktuelle strategi blev formuleret i 2006, hvor der blev fastsat en række konkrete finansielle mål og udviklingsplaner for hver af de tre forretninger for 5 års perioden frem mod 2011. Den strategiske retning for de tre forretningsenheder og de tiltag, der skal sikre den videre værdiskabelse danner fortsat udgangspunkt for udviklingen af forretningerne. Den økonomiske udvikling på de globale markeder har forsinket realiseringen af en række af delmålene. Det gælder specielt den akkvisitive vækst, der ikke har nået det forventede omfang.

Målopfølgning
ØK har i 3 års perioden 2007-2009 realiseret en omsætningsvækst (i lokale valutaer) på 20%, hvilket er i tråd med det fastlagte mål i årsrapporten 2006. Dette gælder også målsætningen for afkastet på den investerede kapital på ca. 30%, som i perioden 2007-2009 har været på 39%.

Finansielle mål 2007-2011	Opfølgning 2007-2009
Tocifret gennemsnitlig organisk omsætningsvækst i lokale valutaer (CAGR)	20%
Et gennemsnitligt årligt afkast på den investerede kapital på ca. 30%	39%

ØK's fortsatte vækst
I 2010 vil værdiskabelsen ske organisk ved videreudvikling af de underliggende aktiver i de tre forretningsenheder og akkvisitivt ved en aktiv investeringstilgang og ressourceallokering.

ØK's tre forretningsenheder er markedsledende inden for hvert deres felt og har stærke brands, hvilket har været drivende for den organiske vækst. De organiske vækstinitiativer i 2010 omfatter innovation af produkter og services samt kapacitetsudvidelser.

ØK monitorerer opkøbsmulighederne tæt ud fra fastlagte kriterier omkring komplementaritet og balancemæssig styrke. Mulighederne for tilkøb har dog i de senere år været begrænset af den forsinkede dividende betaling fra EAC Foods og den finansielle krise på de asiatiske markeder.

Siden 2006 har ØK gennemført otte værdiskabende opkøb. Senest opkøb i EAC Industrial Ingredients blev offentliggjort i januar 2010 ved købet af malaysiske Seawards.

I 2010 vil ØK's ledelse arbejde målrettet på at konkretisere såvel de finansielle som operationelle målsætninger frem til 2015. En yderligere stabilisering af det økonomiske klima vil dog være en forudsætning for en meningsfuld vurdering af de organiske og de akkvisitive vækstmuligheder.

ØK's bestyrelse og ledelse er af den overbevisning, at ØK har den nødvendige finansielle styrke, de rette ledelsesmæssige kræfter og attraktive vækstmuligheder til at sikre, at koncernen også fremover kan styrke sit forretningsgrundlag og markedsmæssige position med henblik på fortsat værdiskabelse.

Det er ØK's ambition at opnå en effektiv selvfinansieringsgrad i forretningsenhederne samtidig med, at der opretholdes en konservativ soliditetsgrad og likviditet på moderselskabsniveau

FORVENTNINGER TIL 2010

ØK-KONCERNEN
Omsætning på DKK 5,8 mia.
EBITDA på omkring DKK 450 mio.
Primært driftsresultat på DKK 300 mio.
Forventningerne uddybes yderligere på side 15.

Innovation og udvidelse af kapacitet

FOODS

Udnyttelse af det eksisterende potentiale i Venezuela
- Udvidelse af den eksisterende produktportefølje.
- Emballageinnovation til styrkelse af varemærkeværdi.

Kapacitetsudvidelse i alle led af værdikæden
- Øge volumen fra eksisterende faciliteter
- Opbygge nye produktionslinjer og lagerfaciliteter
- Forbedre effektivitet i produktion og distribution
- Identificere billige og pålidelige leverandører

Erhvervelse af virksomheder med beslægtede produktsegmenter
- Realisering af synergieffekter inden for distribution og salg

INDUSTRIAL INGREDIENTS

Positionering som ledende regional branchespecialist i Asien
- Udvide den eksisterende produkt- og serviceportefølje inden for eksisterende kompetenceområder
- Indgå yderligere regionale everandøraftaler
- Balancere produktporteføljen mod special ingredienser
- Udvikle værdiskabende serviceydelser til styrkelse af kunde/leverandør relationen

Geografisk ekspansion indenfor det asiatiske område
- Identificere attraktive og værditilførende opkøbspotentialer
- Styrke positionen for nye forretninger i Indien og Bangladesh
- Forfølge muligheder på nye markeder, herunder Pakistan og Sri Lanka

MOVING & RELOCATION SERVICES

Konsolidering af den markedsledende position i Asien
- Udvidelse på eksisterende og nye vækstmarkeder
- Identificere nye kundebehov og udvide tilbud af produkter tilsvarende

Identificere værditilførende opkøb i Asia/Pacific

Forsat udvidelse af forretningen med udstationeringsydelserne
- Yderligere styrkelse af servicekonceptet

Udvidelse af arkivforvaltnings-forretningen
- Investeringer i lagerfaciliteter

FORVENTNINGER TIL 2010

FOODS	INDUSTRIAL INGREDIENTS	MOVING & RELOCATION SERVICES
Omsætning på omkring USD 675 mio.	**Omsætningsvækst** • Omsætningsvækst på omkring 15% i lokale valutaer	**Omsætningsvækst** • Omsætningsvækst på omkring 8% i lokale valutaer
EBITDA-margin • Omkring 9%	**EBITDA-margin** • Omkring 7%	**EBITDA-margin** • Omkring 11%
Overskudsgrad • Omkring 6%	**Overskudsgrad** • Omkring 6%	**Overskudsgrad** • Omkring 9%
Både den makroøkonomiske og den politiske situation i Venezuela er meget usikker, og der er stor sandsynlighed for ændringer i de givne forudsætninger, hvilket vil påvirke forventningerne væsentligt.	Den positive udvikling fra sidste halvdel af 2009 forventes at fortsætte i 2010.	Der forventes først forbedring af det globale flyttemarked i løbet af andet halvår 2010, og det vender først i Kina og Indien.

Strategi og forventninger for hver af de tre forretningsenheder fremgår detaljeret på side 16 (Foods), side 22 (Industiral Ingredients) og side 26 (Moving & Relocation Serivices)

Venezuela erklæret hyperinflationsøkonomi

"IFRS stiller en række formkrav til, at vi i 2009 skal rapportere EAC Foods efter særlige betingelser, der gælder for lande med hyperinflation. Indvirkningen af dette skal observeres, når årsrapporten læses. Det har ingen indflydelse på den underliggende forretning og pengestrømme i EAC Foods".

Michael Østerlund Madsen, Group CFO

Regnskabsaflæggelse under hyperinflation

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

Det betyder, at EAC Foods til regnskabsaflæggelsen i årsrapporten for 2009 og i efterfølgende hel- og delårsrapporter skal anvende IAS 29, "Regnskabsaflæggelse i hyperinflationsøkonomier" i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

De underliggende pengestrømme i EAC Foods er ikke påvirket af tilpasningen til regnskabsaflæggelse i hyperinflationsøkonomi.

Regnskabsmæssig betydning ved implementering af IAS 29

IAS 29 kræver, at EAC Foods regnskabsmæssige afrapportering tilpasses, således at den afspejler den gældende købekraft ved udgangen af regnskabsperioden, og følgelig at alle ikke-monetærer aktiver, som for eksempel anlægsaktiver og varebeholdninger, tilpasses den gældende købekraft pr. 31. december 2009, idet der anvendes et generelt prisindeks fra den dag, hvor aktiverne første gang blev indregnet i regnskabet. Hvad angår resultatopgørelsen, tilpasses alle poster til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen til afrapporteringsdatoen den 31. december 2009. Derudover kræves der ifølge IAS 29, at vekselkursen anvendt til afrapportering ved udgangen af perioden anvendes både i resultatopgørelse og balance til omregning af hyperinflationsvalutaen.

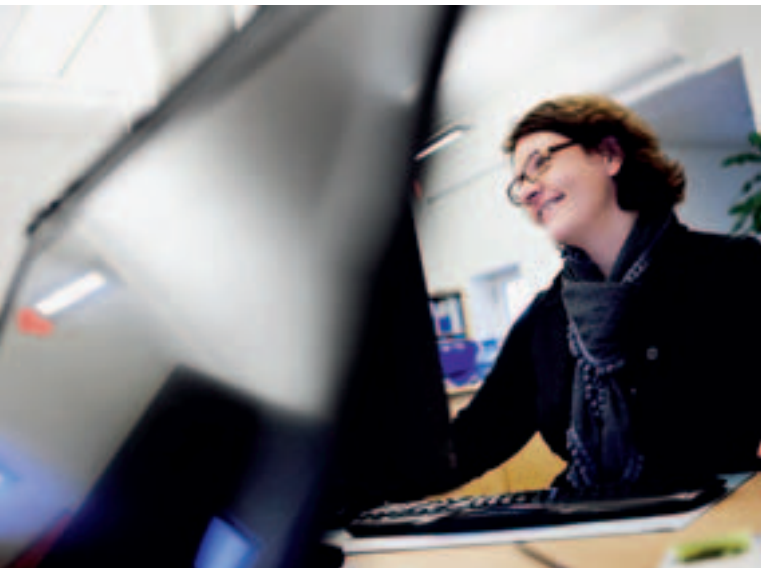
I henhold til IFRS indregnes den akkumulerende effekt af inflationsreguleringen i egenkapitalen pr. 1. januar 2009, hvorfor sammenligningstal ikke tilpases.

Nedenfor fremgår en komprimeret pro forma tilpasning af koncernregnskabet for 2009 inklusiv den finansielle effekt af at implementere IAS 29 i 2009 på resultatet hhv. samlede aktiver og egenkapital pr. 31. december 2009.

De væsentligste inflationskorrektioner i regnskabet mellem den hidtige regnskabsmæssige behandling af EAC Foods såvel som indregning og værdifastsættelse ifølge IAS 29 kan forklares som følger:

- Omsætningen stiger som følge af tilpasning til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen og indtil den 31. december 2009.
- EBITDA falder på grund af højere produktions- og faste omkostninger efter tilpasning til ændringer i det generelle prisindex

Påvirkning af hyperinflation DKK mio.	Rapporteret 2009 (IAS 29)	Hyperinflations-tilpasning iflg. IAS 29	Pro forma 2009 (historisk anvendt regnskabspraksis)
Omsætning	6.607	360	6.247
EBITDA	697	71	768
Primært driftsresultat (EBIT)	510	147	657
Resultat før skat	475	110	585
Årets resultat	214	162	376
Egenkapital i alt	2.461	405	2.056
Langfristede aktiver	1.746	377	1.369
Aktiver i alt	4.472	405	4.067



fra og med transaktionsdatoen og indtil den 31. december 2009.

- EBIT falder på baggrund af de højere afskrivninger som følge af inflationstilpasning af anlægsaktiver til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdato og indtil den 31. december 2009.

- Udover det ovenfor anførte er resultat før skat påvirket af gevinst på den monetære nettoposition, hvilket skyldes købekraftefekten af, at EAC Foods pr. 31. december 2009 har højere monetære passiver end aktiver.

- Årets resultat er desuden påvirket af ændringer til udskudt skat på grund af ændringen i den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver (hyperinflation m.v.).

- De samlede aktiver og egenkapitalen steg primært som følge af tilpasningen af anlægsaktiver til et højere inflationskorrigeret niveau med fradrag af skat.

Devaluering af Bolivaren

Den 8. januar 2010 blev den officielle kurs på bolivar (VEF) i forhold til USD, som havde været fastsat til 2,15 siden marts 2005, fastsat til 2,60 til import af fødevarer, lægemidler og andre essentielle varer. For alle andre varer blev USD kursen fastsat til 4,30 VEF. Samtidig blev eksistensen af en tredje kurs – kendt som den parallelle kurs – officielt anerkendt og vil fremover blive kontrolleret gennem den venezuelanske centralbank med henblik på at undgå omfattende spekulation. Regeringen arbejder på at stabilisere den parallelle kurs tæt på VEF/USD 4,30.

Betaling af royalties optjent, og dividender som er deklareret før 8. Januar 2010, udbetales til kurs VEF/USD 2,60. Alle fremtidige betalinger, herunder udbetaling af af royalties, vil ske til VEF/USD 4,30. Denne kurs vil derfor blive anvendt til kursregulering af resultatopgørelse og balance for EAC Foods fra og med den 1. januar 2010.

For at illustrere effekten af devalueringen, vises nedenfor en komprimeret pro forma tilpasning af årsregnskabet for 2009 baseret på omregning af de rapporterede VEF tal til valutakursen VEF/USD 4,30 i stedet for den officielle valutakurs VEF/USD 2,15.

For yderligere information se note 36 og 37 i koncernregnskabet.

Illustrativ devalueringspåvirkning DKK mio.	Rapporteret 2009 (IAS 29) kurs på VEF/USD 2,15	Illustrativ påvirkning af devaluering	Pro forma 2009 (omregnet officiel kurs på VEF/USD 4,30)
Omsætning	6.607	- 2.350	4.257
EBITDA	697	- 304	393
Primært driftsresultat (EBIT)	510	- 226	284
Resultat før skat	475	- 207	268
Årets resultat	214	- 105	109
Egenkapital i alt	2.461	- 855	1.606
Langfristede aktiver	1.746	- 708	1.038
Aktiver i alt	4.472	- 1.597	2.875

Regnskabsmæssigt resultat

På trods af den økonomiske afmatning oversteg 2009 resultatet ledelsens forventninger. Koncernomsætningen på historisk regnskabspraksis blev DKK 6,2 mia. (DKK 5,3 mia i 2008) og det primære driftsresultat (EBIT) blev DKK 657 mio., svarende til en fremgang på 4% i DKK og 2% i lokale valutaer.

RESULTATOPGØRELSE

Gennemgangen af resultatopgørelsen er koncentreret om forskelle mellem historiske tal fra 2009 i forhold til 2008. Kommentarer ang. hyperinflationstal kan findes på side 10-11 og i note 36 og 37.

Den historiske resultatopgørelse er positivt påvirket af værdistigningen af USD og USD-relaterede valutaer i forhold til DKK sammenlignet med sidste år. I 2009 var den gennemsnitlige valutakurs mellem DKK/USD på 534,53 mod 508,41 i 2008, en stigning på 5,1%.

4,3%

I 2009 steg det primære driftsresultat med 4,3% i DKK.

Omsætningen for koncernen i 2009 blev på DKK 6.247 mio. (DKK 5.310 mio.), en stigning på 17,6% i DKK og 13,7% i lokale valutaer. Resultatet var på niveau med de seneste forventninger, som blev annonceret i selskabsmeddelelse nr. 2 den 21. januar 2010. Omsætningen var lavere end i de oprindelige meddelte forventninger på DKK 6,5 mia. som følge af lavere vækst i omsætningen i EAC Foods end forventet, men også på grund af udviklingen i Moving & Relocation Services. For yderligere information henvises til de respektive segmentafsnit.

Administrationsomkostninger i 2009 blev DKK 408 mio. baseret på historiske tal (DKK 325 mio.), hvilket svarer til en stigning på 21,0% i lokale valutaer. De vigtigste grunde til stigningen var følgende:

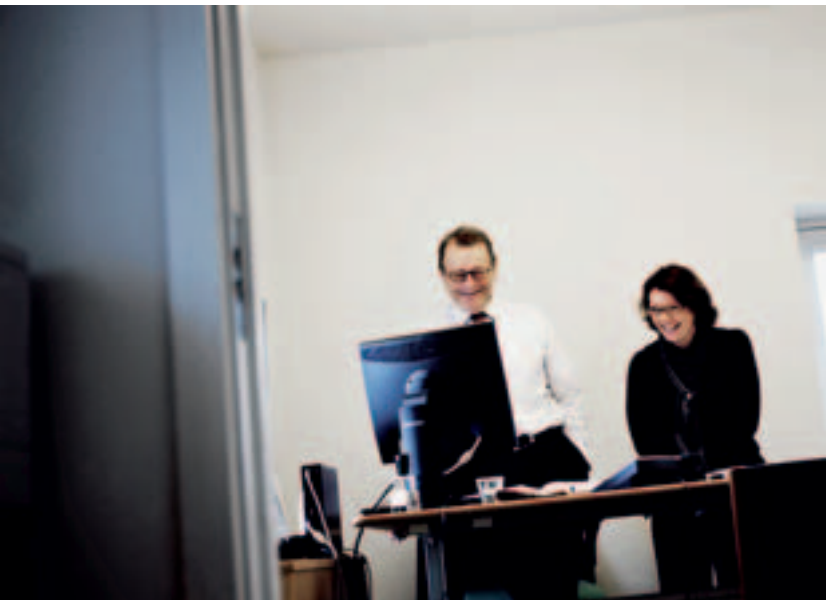
- Højere lønomkostninger på DKK 30 mio. (12,9%-stigning i lokale valutaer) primært på grund af inflationen i Venezuela.
- DKK 35 mio. (DKK 6 mio.) i ekstra omkostninger i EAC Foods, som kan henføres til omkostninger, hvor der ikke kan opnås CADIVI-tildelinger, og derfor blev USD købt på det parallelle marked.
- Administrative omkostninger inkluderer DKK 10 mio. (DKK 6 mio.) til aktiebaseret vederlag uden påvirkning af pengestrømmene.

Administrationsomkostninger beløb sig til DKK 452 mio. inklusiv inflationsjusteringer (hyperinflationstal).

Finansielle poster: DKK mio.	Rapporteret 2009 (IAS 29)	Hyperinflations-tilpasning iflg. IAS 29	Pro forma 2009 (historisk anvendt praksis)	Rapporteret 2008
Finansielle indtægter				
Renteindtægter	13	1	12	10
Netto monetær gevinst	42	42		
Overførsel fra egenkapitalen relateret til ophørt sikring	19	2	17	
Kursregulering og kursgevinster				15
Anden renteindtægt	4		4	2
Finansielle indtægter i alt	**78**	**45**	**33**	**27**
Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger og andre gebyrer	122	9	113	60
Finansiel transaktionsskat				15
Kursregulering og kurstab	12		12	
Finansielle omkostninger i alt	**134**	**9**	**125**	**75**
Finansielle indtægter og -omkostniner, netto	**-56**	**36**	**-92**	**-48**

Omsætning og primært driftsresultat (EBIT)	Omsætning				Primært driftsresultat (EBIT)			
DKK mio.	Pro forma 2009	2008	Ændring i DKK %	Ændring i USD/LV % [1]	Pro forma 2009	2008	Ændring i DKK %	Ændring i USD/LV % [1]
Foods	4.340	3.347	29,7	24,6	600	538	11,5	7,8
Industrial Ingredients	1.347	1.295	4,0	2,2	56	64	-12,5	-14,7
Moving & Relocation Services	560	668	-16,2	-19,9	49	76	-35,5	-37,7
Forretningssegmenter	6.247	5.310	17,6	13,7	705	678	4,0	2,1
Moder og andre ufordelte aktiviteter					-48	-48		
ØK-koncernen	**6.247**	**5.310**	**17,6**	**13,7**	**657**	**630**	**4,3**	**2,4**

1) LV: Lokal valuta



Det primære driftsresultat (EBIT) for koncernen i 2009 blev DKK 657 mio. (DKK 630 mio.), hvilket svarer til en stigning på 4,3% i DKK og 2,4% i lokale valutaer. Resultatet er på niveau med de seneste forventninger udsendt den 21. januar 2010 i selskabsmeddelelse nr. 2, men er dog DKK 57 mio. højere end de oprindelige forventninger som følge af en højere overskudsgrad i EAC Foods. Dette forklares yderligere i segmentafsnittet.

Resulatet af de finansielle poster i 2009 blev en omkostning på DKK 92 mio. i forhold til DKK 48 mio. i samme periode sidste år. 2009 blev påvirket af højere renteomkostninger i EAC Foods primært som følge af finansiering af anlægsinvesteringer og valutakurstab.

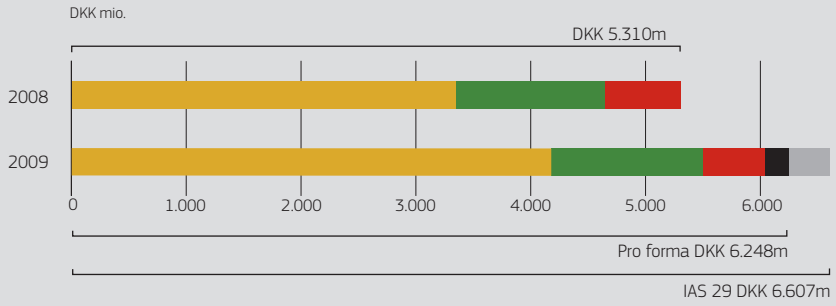
Andel af resultat i associerede selskaber blev på DKK 21 mio. (DKK 26 mio – eksklusiv en fortjeneste på 5 mio. fra afhændelse) i 2009. DKK 19 mio. (DKK 24 mio.) vedrørte EAC Industrial Ingredients i Thailand.

Skat af resultat udgjorde DKK 147 mio. (DKK 106 mio.), hvoraf DKK 19 mio. (DKK 12 mio.) var udbytteskat.

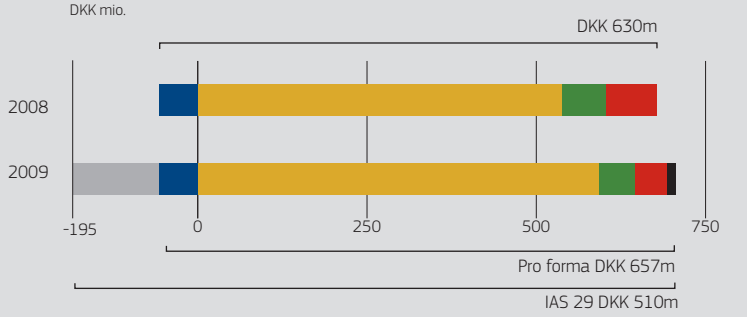
Den effektive skatteprocent, ekskl. udbytteskater og resultatandel i associerede virksomheder, beløb sig til 26,0% (18,0%). I 2008 var der positiv påvirkning fra indregning af udskudte skatteaktiver, som ikke tidligere var indregnet. 2009 blev negativt påvirket af lavere rentabilitet i de skattefri svinefarme i EAC Foods i forhold til 2008.

Valutakurseffekt	Omsætning	Primært driftresultat (EBIT)
DKK mio.		
2008	5.310	630
Valutakurseffekt	**212**	**12**
Stigning i lokale valutaer	725	15
2009, pro forma	6.247	657
Inflationsjusteringseffekt	**360**	**-147**
2009, Rapporteret (IAS 29)	6.607	510

Omsætning



Primært driftresultat (EBIT)



Inflationsjusteringer · Foods · Moving & Relocation · Moder og andre · Industrial Ingredients · Valutakursjusteringer

Nettoresultatet blev DKK 376 mio. i 2009 mod DKK 502 mio. i 2008.

Minoritetsinteressers andel af overskud beløb sig til DKK 19 mio. (DKK 37 mio.), primært på baggrund af lavere rentabilitet og højere foderpriser i Procer svinefarmen i Venezuela.

Moderselskabets andel af årets resultat i 2009 blev DKK 357 mio. (DKK 465 mio.).

Skat af resultat: DKK mio.	Rapporteret 2009 (IAS 29)	Hyperinflations-tilpasning iflg. IAS 29	Pro forma 2009 (historisk anvendt praksis)	Rapporteret 2008
Skat af resultat	215	49	166	118
Udbytteskat	-19	0	-19	-12
Selskabsskat	196	49	147	106
Resulat før skat, ekskl. associerede selskaber	454	111	565	587
Effektiv skattesats (%)	43,2		26,1	18,0

BALANCE

Gennemgangen af balancen er koncentreret om forskelle mellem den historiske ultimo 2009-balance i forhold til 2008 undtagen kommentarer vedrørende pengestrømme, som er baseret på hyperinflationsbalancer. Kommentarer ang. hyperinflationstal findes på side 10-11 og i note 36 og 37.

29,7%

Forrentning af investeret kapital var på 29,7% i 2009.

Den samlede egenkapital på DKK 2,1 mia. var DKK 0,3 mia. højere end ved udgangen af 2008. Årets overskud blev delvist udlignet af udbyttebetaling til aktionærer og minoritetsinteresser.

Der blev på generalforsamlingen den 25. marts 2009 vedtaget udbytte for 2008 på DKK 5,00 pr. aktie i alt DKK 67 mio., som efterfølgende blev udbetalt til aktionærerne.

Minoritetsinteresser blev reduceret til DKK 57 mio. (DKK 79 mio.) i 2009 på grund af udbyttebetaling på DKK 37 mio. primært til minoritetsaktionæren i Procer svinefarmen.

Kort- og langfristede forpligtelser – rentebærende lån udgjorde DKK 1.021 mio. (DKK 712 mio.), hvilket svarer til en stigning på 46% korrigeret for valutakursudvikling. Stigningen skyldtes især øgede lån i EAC Foods til investeringsformål. Kortfristet gæld faldt, mens langfristet gæld steg på grund af låneomlægningen i EAC Foods i andet kvartal af 2009.

Forrentning af investeret kapital var på 29,7%, hvilket var i overenstemmelse med ØK-koncernens målsætning om at generere en årlig forrentning på investeret kapital på omkring 30%. Resultatet var yderst tilfredsstillende på baggrund af den ustabile finansielle situation i 2009.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driften var positiv med DKK 342 mio. Driftsresultatet blev primært reduceret af betalte skatter og renter primært i EAC Foods på grund af øget låneoptagelse. Arbejdskapitalen steg en anelse som følge af højere aktivitet i EAC Foods delvist udlignet af lavere aktivitet i EAC Moving & Relocation Services sammenholdt med resultatet af forskellige initiativer med det formål at optimere arbejdskapitalen i løbet af 2009.

De udgående pengestrømme fra investeringer på DKK 337 mio. kan i det væsentlige henføres til investeringer i materielle anlægsaktiver på DKK 347 mio. i EAC Foods.

De indgående pengestrømme fra finansielle aktiviteter på DKK 90 mio. skyldtes primært øgede langfristede lån på DKK 558 mio. delvist udlignet af tilbagebetalinger af kortfristede lån på DKK 357 mio., udbyttebetaling til aktionærer og minoritetsaktionærer på DKK 111 mio. i alt.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

I selskabsmeddelelse nr. 1/2010 informerede ØK om, at den venezuelanske bolivar var blevet devalueret, og et flerstrenget valutakurssystem var blevet introduceret. Den officelle vekselkurs mellem VEF/ USD, som har været uændret på 2,15 siden marts 2005, blev nu fastsat til 2,60 til import af fødevarer, lægemidler og andre essentielle varer. For alle øvrige varer blev USD vekselkursen fastsat til 4,30 VEF.

En mere detaljeret kvantificering af den regnskabsmæssige betydning af devalueringen for ØK fremlægges i note 37.

De venezuelanske myndigheder meddelte den 19. januar 2010, at præferencekursen VEF/USD 2,60 ville blive givet til ansøgninger om udenlandsk valuta til bl.a. udbytter og royalties, hvis ansøgningen var indgivet inden den 8. januar 2010. EAC Foods har inden 8. januar 2010 indgivet ansøgning om udbytte for 2007 (USD 45,7 mio. til kurs VEF/USD 2,15 og USD 37,8 mio. til kurs VEF/ USD 2,60), dividenden for 2008 og udestående royalties fra 1. halvår 2008 til 3. kvartal 2009.

EAC Industrial Ingredients har købt Seawards (M), Sdn. Bhd., Malaysia den 26. januar 2010.

KONCERNENS FORVENTNINGER TIL 2010

På baggrund af de nedenfor anførte forudsætniger, forventer ØK-koncernen omsætning på omkring DKK 5,8 mia. (2009*: DKK 4.3 mia. – se side 5).

Koncernens indtjening før renter, skat, afskrivning og amortisering (EBITDA) forventes at blive omkring DKK 450 mio. (2009*: DKK 393 mio.)

Koncernens primære driftsresultat (EBIT) forventes at blive omkring DKK 300 mio. (2009*: DKK 284 mio. – se side 5).

ØK's andel i associerede selskaber forventes at blive omkring DKK 15 mio.

Koncernens forventninger til 2010 er baseret på en gennemsnitlig kurs på DKK/USD 550,00.

I forbindelse med vurderingen af koncernens forventninger til 2010 skal den usikre makroøkonomiske situation tages med i betragning – ikke mindst i Venezula. Der vil sandsynligvis komme ændringer til forudsætningerne, som kan påvirke forventningerne i væsentlig grad.

ANDRE KONCERNANLIGGENDER

Aktiebaseret vederlag

ØK har en aktieoptionsordning, hvorunder ledelsen og visse andre ledende medarbejdere i ØK koncernen tildeles aktieoptioner. På generalforsamlingen den 25. marts 2009 blev de overordnede retningslinier for incitamentsaflønning vedtaget. For yderligere information se note 13 eller ØK's hjemmeside (www.eac.dk).

Ledelsens udsagn om fremtiden – risici og usikkerhed

Årsrapporten 2009 indeholder udsagn om fremtiden, herunder forudsigelser vedrørende fremtidig omsætning og primært driftsresultat (EBIT). Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerheder omkring forskellige faktorer, hvoraf mange ligger uden for ØK-koncernens kontrol, hvilket kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i årsrapporten. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, inkluderer bl.a. de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, valutakursudsving, efterspørgsel og konkurrencemæssige forhold.

Solidt underliggende resultat i 2009. Fokus på udvidelse og optimering af produktionskapacitet.

"Fortsat stor efterspørgsel og en klar målsætning om at fastholde vores markedsledende position betyder, at vi i de kommende år vil have fokus på at udbygge og effektivisere vores produktionskapacitet. Samtidig betyder den nylige devaluering og fortsat høje inflation, at vi yderligere vil intensivere vores indsats for en dynamisk og effektiv prissætning af vores produkter, så vi fastholder en attraktiv indtjening".

Bent U. Porsborg, CEO

STRATEGISK FUNDAMENT

Udvidelse af porteføljen af varemærkeprodukter

Det er EAC Foods' strategiske målsætning at øge forretningsvolumen og yderligere styrke den markedsledende position i Venezuela.

EAC Foods vil fortsætte udvidelsen af produktionsfaciliteterne for at gøre EAC Foods' nuværende, brandede produktkategorier bredere og understøtte udvidelsen af produktporteføljen og diversificering baseret på den store loyalitet fra forbrugerne og vedholdende vækst i efterspørgslen.

For yderligere at forbedre vækstmulighederne vil EAC Foods overveje at gå ind på nye segmenter inden for komplementære forarbejdede produkter. Dette kunne være kylling, barbecue, marinerede produkter, ost, frostvarer, færdigretter eller andre produktkategorier, hvor produktion, salg og distribution byder på synergipotentiale.

PRODUKTER OG MARKEDER

En unik, værdiskabende forretningsmodel

EAC Foods er den førende producent og distributør af brandede, forarbejdede kødprodukter i Venezuela og har været på markedet i 59 år.

Med baggrund i en bred produktportefølje markedsfører EAC Foods førsteklasses produkter med høje marginer under de velkendte varemærker Plumrose og Oscar Mayer. Andre varemærker, som enten er ejet af ØK eller, som der er licens til, er målrettet andre markedssegmenter.

EAC Foods' evne til at levere solide resultater med høj vækst og overskud, som ligger betydeligt over branchegennemsnittet, er baseret på kontrollen over hele værdikæden: Fra foderproduktion, over svineavl, slagtning, fremstilling af kødprodukter til salg, marketing og en unik landsdækkende køledistribution. På den baggrund er virksomheden i stand til at producere store mængder kvalitetskød fra førsteklasses råmaterialer til konkurrencedygtige priser. I tillæg hertil udnytter EAC Foods sin høje varemærkeværdi gennem målrettet udvikling af produkter og emballage.

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

Førende i voksende marked

EAC Foods er den største spiller på det venezuelanske marked for forarbejdede kødprodukter med en samlet markedsandel på 27%.

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

Markedet i Venezuela for forarbejdede kødprodukter anslås at have en værdi af USD 1,8 mia., og der har kunnet registreres høje to-cifrede årlige vækstrater igennem en årrække.

EAC Foods har spillet en betydelig rolle i at drive markedsvæksten gennem den fortsatte produktudvikling og stadige forøgelse af volumen. Ifølge uafhængige markedsundersøgelser er Plumrose og Oscar Mayer de mest foretrukne varemærker og nyder den højeste anerkendelse blandt forbrugerne i Venezuela inden for produktkategorierne skinke og pølse.

Effektiv produktion og distribution

EAC Foods' hovedkvarter og vigtigste distributionscenter er placeret i Caracas. Produktionsfaciliteterne (avl, slagtning og fremstilling) er strategisk placeret i det centrale Venezuela.

EAC Foods investerer løbende i forbedring og udvidelse af kapaciteten. Dette inkluderer implementering af effektive, kvalitetsfokuserede indkøbsløsninger, der sikrer, at produktions- og lagerfaciliteterne er fuldt optimerede både, hvad angår volumen samt indføring af nye produktions- og effektivitetsforbedrende teknologier.

Produkterne distribueres via selskabets egen køledistributionskanal, der er den største og mest moderne i Venezuela. For tiden er et nyt distributionscenter i Cagua under opførsel; det planlægges at blive taget i brug i september 2010.

Innovative produkter og høj mærkevareværdi

Dybtliggende 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 i dag indtager markedsledende positioner til premiumpriser. Produktkvalitet har været stærkt medvirkende i denne proces.

RISIKOPROFIL

Økonomisk risiko

Venezuela's økonomi er yderst afhængig af olieeeksport, og volatilitet i globale oliepriser kan påvirke økonomien betydeligt.

Valutarisiko

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

EAC Foods er eksponeret over for valutatransaktion og omregningsrisici ved udsving mellem VEF og andre valutaer. Ultimo 2009 var den officielle valutakurs i Venezuela bundet til USD på VEF/USD 2,15. Ved udgangen af 2009 var den parallelle VEF/USD kurs på ca. 6.

Den 8. januar 2010 fastsatte regeringen den nye paritet mellem VEF og USD til 2,60 for import af fødevarer, lægemidler, undervisningsmateriale, maskiner og udstyr og til 4,30 for al anden import. Som prioriteret industri forventer ØK, at EAC Foods fortsat tildeles USD til import af råvarer og udstyr til sine ekspansionsprogrammer til præferencekursen på 2,60. Den 8. januar 2010 blev den gældende valutakurs VEF/USD for udbetaling af fremtidige dividender og royalties til moderselskabet ligeledes ændret fra VEF/USD 2,15 til 4,30.

4,30

VEF/USD valutakurs for udbetaling af fremtidige dividender og royalties

Renterisiko

Rentesatser i Venezuela har siden 2005 været reguleret af centralbanken, hvilket har givet væsentlig stabilitet til de lokale finansmarkeder. EAC Foods anvender gældsinstrumenter med de længste løbetider, der er tilgængelige på det lokale finansmarked, og selskabet er berettiget til de favorable agrolån med lav rente. Ultimo 2009 bestod den samlede låneportefølje af sådanne agrolån med en årlig rentesats på 13%.

Produktrisiko

Høj sundhedstilstand i svinebestandene gives allerhøjeste prioritet, og til det formål overholder virksomheden de højeste bio-sikkerhedsstandarder. Hertil kommer jævnlige dyrlægecheck og vaccinationsprogrammer. Produktion, rengøring og hygiejneprocedurer følger de højeste internationale standarder for at forhindre produktkontaminering i fremstillingsprocessen.

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

Råvarerisiko

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

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

UDVIKLING I 2009

Markeds- og makroøkonomisk udvikling

Omkring 95% af den venezuelanske økonomi kommer fra olieeksport, og lavere indtjening fra olieeksporten har tvunget regeringen til at reducere det offentlige forbrug, hvilket har resulteret i økonomiske nedskæringer. Ifølge centralbanken i Venezuela faldt BNP med 2,9% i 2009.

Inflationen nåede 25,1%, et fald på 5,8 procent point i forhold til 2008-niveauet på 30,9%. Inflationen blev øget af en reduktion i mængden af USD, som blev stillet til rådighed af CADIVI (kontoret under centralbanken, der kontrolerer valuta), hvilket tvang mange virksomheder ud på det parallele valutamarked, og dermed medførte højere omkostninger til betaling af importvarer.

Til trods for en vis administrativ forsinkelse blev EAC Foods som præferenceindustri tildelt de US Dollars til importvarer, som der var ansøgt hos CADIVI til VEF/USD valutakursen på 2,15. Den valutakontrol, der blev indført i februar 2003, forblev i kraft gennem hele 2009.

I 2009 fortsatte den venezuelanske regering med at levere basale fødevarer til statsstøttede priser til borgere i lav- og mellemindkomstgrupper igennem sine sociale fødevare- og sundhedsprogrammer. EAC Foods bidrog forsat til dette fødevareprogram i 2009 med såvel nedkølede som langtidsholbare varer med lave avancer.

Fokus på markedsføring drev vækst

I 2009 koncentrerede EAC Foods sine markedsførings- og salgsaktiviteter om at understøtte produktlanceringerne fra 2008 samt sikre den fortsatte stigning i markedsandele for vigtige produktkategorier som premiumskinker og deviled ham. Den nye kalorielette deviled ham er blevet en stor succes på markedet med en andel, der allerede ligger på ca. 6%.

Fra jord til bord – EAC Foods kontrollerer hele værdikæden

Produktion af foder

Det er afgørende, at EAC Foods har adgang til sikre leverancer af foder til både den rigtige pris og kvalitet. EAC Foods indkøber råvarerne og producerer foderet på sin egen fodermølle. Dette skaber også sikkerhed for, at de færdige produkter indeholder den rigtige mængde næring og vitaminer.

Svineavl

EAC Foods to moderne svinefarme har egen avl af svin under betryggende forhold, der sikrer høj kvalitet, bedre priser og tillid hos forbrugerne. Kvalitet og hygiejne er i højsædet, og EAC Foods indfører løbende ny teknologi og udstyr, der sikrer effektiv drift under ordentlige forhold.

Slagteri

I Cagua nær hovedstaden Caracas ligger EAC Foods slagteri. Her slagtes svin, der opskæres og gøres klar til forædling i EAC Foods fabrik. EAC Foods udvider løbende kapaciteten med flere produktionslinjer, og der investeres ligeledes i automatisering og omlægning af arbejdsgange, for yderligere at øge effektivitet og kapacitet.

En innovativ emballage til den traditionelle Plumrose juleskinke bestående af en handy opbevaringsboks, der kan genbruges, blev lanceret på markedet og blev godt modtaget af forbrugerne, hvilket gav et yderligere godt salg af dette høj-margin produkt.

Investeringer øger kapaciteten
Nyt maskineri til automatisk tømning af skinkeforme blev installeret i maj og automatiseringsudstyr til løfte- og læsseprocesser i produktionslinjerne for pølser blev stillet op i april og oktober. I oktober blev der ligeledes opstillet pakkeudstyr i produktionslinjen og i pakkeriet for mortadela.

Den umiddelbare effekt af investeringerne var en kapacitetsstigning på 21% til 81.000 tons p.a. ved udgangen af 2009 mod →

Forædling
Moderne fødevareforædling handler i høj grad om produktudvikling. EAC Foods har derfor konstant fokus på udvikling af nye produkter under varemærkerne Plumrose og Oscar Mayer. EAC Foods kan i dag markedsføre et stort sortiment af skinker, pølser, delikatesser og mange andre produkter.

Distribution og lager
Produkterne skal holdes nedkølede fra de bliver produceret til forbrugeren køber dem i det lokale supermarked. EAC Foods råder over det største landsdækkende distributionssystem for kølevarer. Fra seks velplacerede distributionscentre sikrer 120 kølebiler hurtige og sikre leverancer til EAC Foods' mere end 5.000 kunder.

Markedsføring og salg
Igennem de senere år er der kommet mange nye supermarkeder til i Venezuela og forbrugerne foretrækker velkendte mærkevarer. Plumrose og Oscar Mayer er i dag blandt de mest kendte og bedst anerkendte produkter i supermarkedernes køledisk.

67.000 tons årligt ultimo 2008. Da den øgede kapicitet først blev taget i brug i sidste halvdel af året, blev effekten på salget i 2009 kun på 8%.

Forbedret effektivitet og sikkerhed
De nye investeringer i maskiner og produktionsudstyr øger ikke kun kapaciteten, men forbedrer også produktiviteten.

Opførelsen af det nye centralt placerede kølehus fortsatte, dog med nogen forsinkelse som følge af den forsinkede tildeling af USD fra CADIVI. Det forventes nu, at kølehuset vil kunne tages i brug i september 2010.

Den planlagte stigning i antallet af søer på svinefarmene fra 10.250 til 11.000 mod slutningen af 2009 var allerede gennemført i juli 2009.

REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Den følgende sammenfatning af den regnskabsmæssige udvikling i 2009 er baseret på historiske data uden justering for inflation. Konsekvenserne for justering af hyperinflation fremgår på side 10-11 og i note 36 og 37.

Rekord-høj omsætning
Omsætningen i 2009 steg til det højeste niveau nogensinde både målt i USD og i volumen dog med undtagelse af foder, idet omsætningen steg med 29,7% målt i DKK i forhold til 2008 og nåede DKK 4.340 mio. Målt i USD blev stigningen på 24,6%.

29,7%
I 2009 steg omsætningen med 29,7% i DKK.

Salget var resultatet af generelt højere salgspriser, øget volumen og et produktmiks med fokus på produkter med høje marginer. Resultatet blev opnået på trods af nedgangen i produktionen i foderfabrikken, hvilket påvirkede resultatet negativt med omkring 4,3% i forhold til 2008, da salg til tredjeparter blev indstillet for at begrænse råvareimporten.

De vigtigste succesfaktorer i 2009 var høj produktkvalitet, omkostningsstyring på råvaresiden og stærk understøttelse af salgs- og markedsføringsaktiviteter.

Volume øger markedsandele
Salget af forarbejdede kødprodukter steg med 8% til omkring 66.000 tons i forhold til 61.000 tons i 2008.

Højere produktion gjorde det muligt at øge markedsandelen inden for skinkeproduktkategorierne.

Salget i Food Service enheden, som betjener catering-sektoren, steg med 25% i USD i forhold til 2008.

Solid samlet rentabilitet
I 2009 steg det primære driftsresultat med 11,5% i DKK til DKK 599 mio. og med 7,8% i lokale valutaer.

Overskudsgraden faldt fra 16,1% i 2008 til 13,8% i 2009.

Overskudsgraden blev påvirket af højere lønomkostninger som følge af de nye 3-årige overenskomster med funktionærer og arbejdere, som trådte i kraft i oktober 2009, højere faste omkostninger på grund af inflation samt højere afskrivninger på nye investeringer.

Nettoarbejdskapitalen steg med 30,6% i USD i forhold til 2008 hovedsagligt som følge af et højere aktivitetsniveau.

Lagerværdien i USD var 35,1% højere end ultimo 2008 på grund af:
- Højere priser på foderlager.
- Højere råvarepriser.
- Højere antal lagerdage på foderfabrikken på grund af effektuering af importlicenser.
- Større svinebestande på farmene.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg med 36,6% i forhold til 2008 hovedsagligt på baggrund af højere salgsvolumen og en stigning i salgspriser.

Investeret kapital steg med 40,8% i USD, primært som følge af stigningen i nettoarbejdskapitalen og nye investeringer i kapacitetsforbedring på fabrikken, det centrale distributionscenter, svinefarmene og foderfabrikken.

Forrentning af investeret kapital (ROIC) blev på 37,6%, hvilket er en nedgang i forhold til 2008 på baggrund af stigningen i investeret kapital som beskrevet ovenfor.

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 347 mio., hvoraf DKK 273 mio. blev investeret i produktion og distributionsfaciliteter. De resterende DKK 74 mio. blev investeret i svinefarmene og foderfabrikken.

Finansiering af langsigtede aktiver og drift var udelukkende i lokal valuta. Nettobankgælden beløb sig til 51% 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.

11,5%

Primært driftresultat steg med 11,5% til DKK 600 mio. i 2009.

Overskudsgrad på 13,8% i 2009 mod 16,1% i 2008.

FORVENTNINGER TIL 2010

Inflationen forventes at blive omkring 25% i 2010, som følge af øgede omkostninger efter devaluering fra VEF/USD 2,15 til 2,60 og 4,30. Af samme grund forventes forbrugernes købekraft at blive svækket.

Visse oliemarkedsanalytikere forventer, at den gennemsnitlige oliepris på omkring USD 75 pr. tønde vil stige til USD 85 pr. tønde ved udgangen af 2010, hvilket vil betyde en gennemsnitlig stigning i den venezuelanske oileeksport på omkring USD 7 pr. tønde for hele 2010.

Derfor forudsætter EAC Foods i forventningerne for 2010, at olieprisen for Venezuela gennemsnitligt vil ligge omkring USD 73 pr. tønde for året, og at den venezuelanske regering vil fastholde den nye valutakurs VEF/USD, som trådte i kraft den 8. januar 2010.

De forventede olieprisstigninger i 2010 vs. 2009 vil sandsynligvis ikke forhindre en afmatning af Venezuelas økonomi. BNP forventes at falde med 0,5% i løbet af 2010, som følge af den lavere efterspørgsel efter varer og tjenesteydelser samt produktionsbegrænsninger efter indførelsen af et energispareprogram på 20%, der blev pålagt på grund af omfattende mangel på elektricitet.

Den tre-årige overenskomst med fabriks- og transportarbejdere samt med kontoransatte på fabrikken blev genforhandlet i efteråret 2009, hvilket resulterede i øgede lønomkostninger, som påvirker rentabiliteten i 2010.

Til trods for den økonomiske afmatning, som er forudset for 2010, forventer EAC Foods fortsat høj efterspørgsel efter sine produkter, især de billige storkøbspakker og en samlet omsætning på omkring USD 675 mio.

Højere lønomkostninger og vanskelige politiske og økonomiske betingelser vil sammen medvirke til at reducere de høje marginer, som der har været igennem de seneste år, og for 2010 forventes en EBITDA-margen på omkring 9%.

Overskudsgraden forventes at falde til omkring 6%.

Hoved- og nøgle tal
(DKK mio.)

	Rapporteret 2009 (IAS 29)	Hyperinflations-tilpasning iflg. IAS 29	Pro forma 2009 (historisk anvendt regnskabspraksis)	2008	2007
Omsætning	4.700	360	4.340	3.347	2.606
Primært driftsresultat (EBIT)	453	-147	600	538	478
Overskudsgrad (%)	9,6		13.8	16.1	18.3
Samlede aktiver	3.176	428	2.748	1.988	1.332
Nettoarbejdskapital	941	26	915	713	477
Investeret kapital	2.255	405	1.850	1.338	787
Rentebærende ekstern nettogæld, ultimo	546		546	280	93
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	25,2		37,6	50,7	67,6
Pengestrømme fra driften	207		-	136	235
Pengestrømme fra investeringer	-331		-	-264	-162
Antal medarbejdere, ultimo	3.321		3.321	3.132	3.038
Antal medarbejdere, gennemsnit	3.204		3.204	3.193	2.803

Stærk fremgang i andet halvår af 2009. Styrket regional platform til fremtidig vækst.

"Vi har det seneste år set, at skiftende konjunkturer påvirker vores forretning, men også at vi har styrken til effektivt at genoprette indtjeningen, når markederne vender. På vores dagsorden i de kommende år står geografisk ekspansion og en fortsat regionalisering af vores industrikoncepter. Det vil yderligere mindske vores følsomhed over for markedsudsving og styrke vores konkurrenceevne over for lokale konkurrenter".

Jan Dam Pedersen, CEO

STRATEGISK FUNDAMENT

Den førende leverandør af løsninger

EAC Industrial Ingredients har som strategisk målsætning at blive den førende leverandør af samlede løsninger for brug af industrielle ingredienser i Syd- og Sydøstasien. For at nå denne strategiske målsætning bestræber EAC Industrial Ingredients sig til stadighed på at udbygge sin position og udvide sine aktiviteter både gennem organisk vækst og værdiskabende initiativer herunder opkøb. Etablering på de øvrige nøglemarkeder i Sydasien er under overvejelse for derigennem at fuldende den regionale strategi.

I strategiarbejdet er der fokus på følgende områder:

Kunder

I takt med at industrier og markeder udvikles, efterspørger kunderne i stigende grad specialiserede løsninger. EAC Industrial Ingredients arbejder proaktivt med at opnå den optimale afstemning af serviceniveau og forretningsmodeller, som er målrettet specielle behov for udvalgte industrisegmenter med fokus på lønsomhed.

Leverandører

EAC Industrial Ingredients fortsætter med at styrke eksisterende samarbejdsforhold samtidig med, at der suppleres med nye leverandører i verdensklasse. Disse leverandører tilbydes en effektiv adgang til industrier i Syd- og Sydøstasien på baggrund af en lønsom kombination af produktportefølje, industrifokus og serviceformåen.

Værdikæde

EAC Industrial Ingredients styrker sin rolle i værdikæden gennem opbygning tekniske kompetencer samtidig med, at der arbejdes i overensstemmelse med internationale kvalitatsstandarder. Hvor det er muligt og ønsket af kunderne, udvider virksomheden sit servicetilbud gennem ydelser som f.eks. blanding, formulering og fortynding.

Produktsortiment

For at imødekomme kundernes efterspørgsel og samtidig generere stabile og attraktive marginer fokuserer EAC Industrial Ingredients sit produktsortiment på specialingredienser.

PRODUKTER & MARKEDER

Effektiv vej til markedet

EAC Industrial Ingredients repræsenterer mere end 150 af de førende, internationale producenter af industrielle ingredienser på eksklusivt basis. Forretningen tilbyder disse producenter en distributionskanal for deres produkter, som er specielt tilpasset det enkelte industri- og produktsegment som f.eks. føde- og drikkevarer, overfladebehandling, personlig pleje, medicinalvarer, plastikprodukter, gummi, industriel formulering, tekstiler, skind, mineraler, fluorokemikalier, metaller og opløsningsmidler. EAC Industrial Ingredients opbygger komplementære produktporteføljer inden for hvert segment, som ledes af produktspecialister. Distributionen er desuden komplementeret af et bredt udbud af kommercielle services.

Regionalisering hæver barrieren for lokal konkurrenter

EAC Industrial Ingredients opererer nu på ni markeder, hvoraf Thailand, Vietnam og Indonesien er de største.

Processen med regionalisering af de vigtigste industrisegmenter blev påbegyndt i 2008 med henblik på at positionere forretningen som den førende regionale industrispecialist.

Denne strategi muliggør regionale forretninger af en væsentlig størrelse med specialisering, overførsel af kompetencer og best practices på tværs af markeder og sikrer sammenhæng i driftsstandarder.

Hertil kommer, at den regionale dækning og det specialiserede industrikendskab giver betydelige fordele i forhold til lokale konkurrenter og er et atraktivt tilbud til internationale leverandører.

Markedspositionen på de vigtigste vækstmarkedet har muliggjort små men hurtigt voksende forretninger i Indien og Bangladesh gennem udvidelse af samarbejde med eksisterende leverandører samt overførsel af kompetencer og best practises.

Markedsførende position

EAC Industrial Ingredients spiller en ledende plads på alle større markeder i Sydøstasien. Selv om de forskellige brancher på disse markeder er påvirket af den globale, økonomiske nedgang, er de fleste sydøstasiatiske markeder fortsat med at vokse.

➔

Sydasien, især Indien, registrerer fortsat høj vækst, og der er øget interesse for de folkerige vækstmarkeder blandt internationale producenter af industrielle ingredienser.

Den regionale konkurrence karakteriseres af nogle få internationale eller regionale spillere og et væld af lokale aktører, som er yderst konkurrencedygtige, hvad priser angår, men som kun har et begrænset serviceudbud og kvalitetskoncept, hvilket gør det vanskeligt for dem at leve op til de internationale leverandørers krav.

Services og distribution
EAC Industrial Ingredients skaber værdi ved at tilbyde såvel tekniske som forretningsmæssige ydelser samt supply chain serviceses til kunder og samarbejdspartnere.

Af største værdi for kunderne i alle større markeder er de tekniske serviceydelser og tilpasning til deres produkter i egne laboratorier. Gennem tilbud om services, der spænder fra formulering, tilpasning, prøvetagning, test og andre kvalitetskontrolydelser, assisterer EAC Industrial Ingredients de enkelte kunder med at fremskaffe netop den ingrediensblanding, som de efterspørger til produktion af et nyt produkt eller en ny variant. Serviceudbudet inkluderer også lovmæssige anliggender som den rette godkendelse og dokumentation for nye produktregistreringer eller produktformuleringer.

15%

Forventninger til 2010: Omsætningsvækst på omkring 15% i lokale valutaer og en overskudsgrad på 6%.

De kommercielle ydelser er vigtige værdiskabende elementer for såvel leverandører som kunder. EAC Industrial Ingredients tilbyder distributionskanaler med dedikerede teams og teknisk personale med ekspertviden. Dette understøttes af et bredt netværk af kontorer og lagerfaciliteter med logistikfunktioner af højeste standard.

Supply chain ydelser efterspørges i stigende grad af samarbejdspartnere. EAC Industrial Ingredients har en regional forsyningskæde og kan således samle sine indkøb fra mange forskellige leverandører til efterfølgende distribution fra regionale lagre til de individuelle markeder og kunder. Planlægning af udbud og efterspørgsel, korte leveringstider, salgsstyrede lagre og just in time distribution er integreret i servicekonceptet.

Produktudvikling
Produktudviklingen finder sted i de enkelte enheder med det detaljerede kendskab til kundebehov og lokale markedskrav. Nye produkter tilpasses kundebehov og markedsmuligheder gennem et tæt samarbejde mellem EAC Industrial Ingredients' tekniske personale, kundernes R&D-afdelinger og leverandører. Innovation af produkter og serviceydelser prioriteres i alle forretningsområder for at styrke EAC Industrial Ingredients' rolle i værdikæden.

RISISKOPROFIL

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

Driftsrisiko
Ændringer i ejerskabsforhold i fremstillingsbranchen udgør en risiko for eksisterende leverandørforhold, men tilbyder også nye forretningsmuligheder.

Forretningen afbøder denne risiko gennem sin strategi om at være branchespecialist, hvor udbuddet af services og løsninger differentieres i forhold til de lokale konkurrenter- hvilket reducerer risiko for at miste en leverandør.

Diversiteten i leverandør- og kundeporteføljen begrænser konsekvenserne, hvis en enkelt producent eller kunde skulle afslutte samarbejdet.

Produktrisiko
EAC Industrial Ingredients' produktrisiko er begrænset til at sikre korrekt produkthåndtering. Forretningen behandler alle produkter i henhold til producenternes tekniske vejledninger.

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

Derudover kræves det i dag af mange kunder og leverandører, at der opereres i overensstemmelse med ISO standarder.

Råvarerisiko
Produktporteføljen består af en lang række materialer inden for råvarer og specialingredienser. Overordnet er udvalget dog vægtet mod specialprodukter, hvilket begrænser råvarerisikoen.

UDVIKLING I 2009

Momentum genskabt i 2. halvår
Forretningen fortsatte med at være negativt påvirket af den økonomiske krise i årets første kvartal. I andet kvartal stabiliserede forretningen sig, idet udbud og efterspørgsel blev bedre afstemt. Fra og med tredje kvartal kunne der noteres en positiv udvikling, hvad angår volume og marginer.

De fleste virksomheder oplevede lavere efterspørgsel, store lagerbeholdninger og prisvolatilitet, men føde- og drikkevarebranchen fortsatte stort set uændret, og der blev registreret positiv vækst på alle hovedmarkeder.

I september opkøbte EAC Industrial Ingredients i Indien forretningen for ikke-enzymbaserede produkter fra Novozymes. Opkøbet havde ikke nogen væsentlig påvirkning af omsætningen i 2009, men vil fremover være en styrkelse af føde- og drikkevareforretningen i Indien inden for et hurtigt voksende segment drevet af en bred og komplementerende produktportefølje.

Desuden blev det indiske distributionsnet udvidet med åbningen af tre nye kontorer i Hyderabad, Bangalore og Baddi, hvilket bragte det totale antal kontorer op på syv.

Den regionale omstrukturering af organisationen, påbegyndt i 2008, blev fuldendt efter planen. Omstruktureringen skete i overensstemmelse med strategien om at øge synergier og specialisering på tværs af regioner og positionere forretningen mod fremtidig, profitabel vækst.

REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Stærk thailandsk stigning i 4. kvartal
Omsætningen i 2009 steg med 4,0% i DKK i forhold til 2008 og nåede DKK 1.347 mio. I lokale valutaer svarede stigningen til 2,2%.

I fjerde kvartal kunne forretningen notere stærk vækst i omsætningen på 28,1% i forhold til et fald på 5,5% i lokale valutaer i løbet af de første ni måneder af 2009.

Thailand opnåede vækst i omsætningen på 18,6% i fjerde kvartal ovenpå en periode med negativ vækst på 7,8% i de første ni måneder af 2009.

Omsætningen for hele året i Thailand lå 2,1% lavere end i 2008 i lokal valuta.

På de øvrige sydøstasiatiske markeder steg omsætningen med 0,6% i lokale valutaer. Vietnam og Indonesien opnåede gode resultater. Vietnam fik et rekordhøjt resultat til trods for svære forretningsbetingelser og opnåede vækst i omsætningen på 5,7%.

Forbedrede marginer i 2. halvår
Det primære driftsresultat i 2009 blev på DKK 56 mio., en nedgang på 12,5% i DKK. I lokale valutaer var det et fald på 14,7%. Det lavere primære driftsresultat skyldtes først og fremmest et lidt lavere bruttoresultat.

Forbedringerne i marginerne blev noteret i andet halvår i takt med, at økonomien og efterspørgslen blev bedre, hvorimod bruttomarginerne blev presset af faldende markedspriser og efterspørgsel i 1. halvår. Det samlede bruttoresultat for 2009 blev lidt lavere end 2008-niveauet.

Omkostningerne steg med 4% samlet set i lokale valutaer i forhold til 2008, da den organisatoriske omstrukturering først blev fuldendt sidst på året.

Nettoarbejdskapitalen faldt med 13,3% i lokale valutaer i forhold til ultimo 2008 på grund af en kombination af lavere varebeholdninger og højere tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og gæld til varekreditorer.

Investeret kapital faldt med 8,9% i lokale valutaer primært på grund af nedgang i nettoarbejdskapitalen.

Forrentning af investeret kapital blev på 11,5% i forhold til 14,3% i 2008. Nedgangen skyldtes det lavere primære driftsresultat.

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 18 mio. Til sammenligning var beløbet på DKK 57 mio. i 2008, hvoraf DKK 18 mio. kunne tilskrives opkøbet i Indien.

Pengestrømme fra driften steg primært som følge af årets resultat samt et fald i nettoarbejdskapital.

Indgående pengestrømme fra investeringer steg som følge af modtaget udbytte fra associerede virksomheder delvist udlignet af anlægsinvesteringer.

Hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	2009	2008	2007
Omsætning	1.347	1.295	1.204
Primært driftsresultat (EBIT)	56	64	*98
Overskudsgrad (%)	4,2	4,9	4,9
Samlede aktiver	765	750	935
Nettoarbejdskapital	351	403	311
Investeret kapital	464	508	390
Rentebærende ekstern nettogæld, ultimo	76	148	-226
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	11,5	14,3	33,3
Pengestrømme fra driften	92	61	15
Pengestrømme fra investeringer	2	3	-15
Antal medarbejdere, ultimo	746	719	619
Antal medarbejdere, gennemsnit	730	644	556

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

FORVENTNINGER TIL 2010

Den positive udvikling, som begyndte i anden halvdel af 2009, forventes at fortsætte i 2010.

EAC Industrial Ingredients forventer en vækst i omsætningen på omkring 15% i lokale valutaer og en EBITDA-margen på omkring 7%.

Overskudsgraden forventes at blive omkring 6%.

Midlertidigt tilbageslag som følge af den globale, økonomiske nedgang. Nye services og geografisk ekspansion skal drive væksten.

"Faldende udenlandske investeringer i Asien har påvirket efterspørgslen på vores ydelser i 2009. Med afsæt i vores stærke forretningsmodel og geografiske dækning har vi dog formået at styrke vores regionale samarbejde med nye og eksisterende kunder og yderligere konsolideret vores markedsposition. Dette har skabt et godt afsæt for ny vækst, og vi vil fortsætte den geografiske ekspansion i tæt samarbejde med vores kunder".

Lars Lykke Iversen, CEO

STRATEGISK FUNDAMENT

Vi flytter med kunderne

Det er EAC Moving & Relocation Services' strategiske målsætning at styrke sin førende markedsposition inden for integrerede serviceydelser, mobility management, med fokus på flytteaktiviteter og arkivforvaltning.

Med afsæt i den stigende efterspørgsel efter komplette flytteløsninger har EAC Moving & Relocation Services planer om at udvide sine aktiviteter og tilbud til nye markeder og således komme tilbage til vækstmønsteret.

I takt med at virksomhedskunder flytter til nye geografier, vil EAC Moving & Relocation Services følge med kunderne og udvide netværket i Asien og Mellemøsten. Yderligere ekspansion i Mellemøsten vil ske med det nyligt åbnede kontor i Dubai som udgangspunkt.

8,8%

Overskudsgrad på 8,8%.

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, med en dygtig og erfaren ledelse.

Inden for de grænser, der er som følge af den globale, økonomiske nedgang, 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 blive udvidet til alle markeder, hvor EAC Moving & Relocation Services er til stede.

PRODUKTER OG MARKEDER

Alt-i-en løsninger til flytteopgaver

EAC Moving & Relocation Services, kendt under Santa Fe varemærket, er førende inden for værdiskabende udstationeringsydelser, flytninger og arkivforvaltning for såvel private som erhvervskunder i 14 lande i Asien, Mellemøsten og globalt gennem et netværk af samarbejdspartnere.

Med en grundlæggende filosofi om at have kunden i centrum er det EAC Moving & Relocation Services' mål at tilbyde komplette løsninger inden for flyttevirksomhed og kombinere altomfattende service med de højeste standarder inden for kvalitet og miljø og dermed optimere den samlede værdi for kunderne.

Voksende markedsandel i konkurrencebetonede markeder

Udenlandske investeringer til Asien og Mellemøsten er en vigtig drivkraft for flyttevirksomhed. Det har sikret et stort antal flytninger til og fra Asien igennem en årrække og resulteret i attraktive vækstmarkeder for EAC Moving & Relocation Services.

EAC Moving & Relocation Services har med succes udvidet forretningen over hele regionen og har derved opnået en markedsledende position. P.t. er EAC Moving & Relocation Services i 39 byer i Asien og Mellemøsten. Gennem partnere inden for the OMNI, FIDI og ERC organisationerne håndterer virksomheden flytninger for kunder til og fra alle dele af verden.

Serviceydelser af høj kvalitet

EAC Moving & Relocation Services håndterer årligt mere end 23.000 flytninger. Ved brug af den nyeste teknologi og i overensstemmelse med diverse ISO standarder er flytteydelserne designet til at yde kunderne den bedste service.

Det komplette serviceudbud omfatter assistance vedrørende visa/immigration, hus/skolesøgning, sprog/kulturundervisning, administration af lejemål og omkostningsstyring. Sammen med flytteservicen giver dette udbud kunderne mulighed for at få fuldt udbytte af EAC Moving & Relocation Services' ekspertice og lokalkendskab.

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

Produktudvikling

I takt med at de internationale erhvervskunder arbejder på at strømline deres virksom-

heder for at spare omkostninger, udvikler EAC Moving & Relocation Services fortsat nye serviceydelser og arbejdsgange for at skabe kundetilfredshed og imødekomme kundernes fremtidige behov.

RISIKOPROFIL

Økonomisk risiko

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

Driftsmæssig risiko

Den vigtigste risikofaktor er 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, lokalt og globalt.

Produktrisiko

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

UDVIKLING I 2009

Betydelig tilbagegang for markedet

På grund af den globale finanskrise, faldt aktivitetsniveauet i den internationale flyttebranche betydeligt, og dette påvirkede også det asiatiske flyttemarked i 2009.

I Kina og Indien steg antallet af flytninger, da disse økonomier og de udenlandske investeringer fortsatte med at vokse, om end i et betydeligt langsommere tempo end hidtil.

I løbet af 2009 har EAC Moving & Relocation Services med succes øget sin relative markedsandel og dermed styrket grundlaget for ny vækst i takt med at markedet får genskabt momentum.

8%

Forventninger til 2010: Vækst i omsætningen på omkring 8% i lokale valutaer og en overskudsgrad på ca. 9%.

På markeder med en betydelig finansiel sektor har der været en nedgang i flytninger til Asien på over 20%. Det samlede antal flytninger til Asien faldt med 19%. Antallet af flytninger fra Asien steg ikke tilsvarende, da mange kunder valgte at blive i Asien, hvor den økonomiske situation og jobmuligheder for nuværende ser ud til at være bedre end i USA og Europa.

Salget af udstationeringsydelser med høje marginer var mindre påvirket af den økonomiske nedgang på verdensplan, idet det var muligt at tilføje nye kunder. Ligeledes blev nye serviceydelser introduceret med succes til eksisterende kunder, og antallet af opgaver fra internationale samarbejdspartnere steg.

Arkivforvaltningsdelen fortsatte med at vinde markedsandele og udvide den geografiske dækning. Forbedringen blev dog delvist udlignet af kunder, der reducerede arkivmængden for at spare omkostninger.

Konsolidering af forretningsgrundlaget

I tråd med strategien blev flyttenetværket udvidet i første kvartal 2009 med åbningen af kontoret i Dubai, som skal være spydspids for ekspansion i Mellemøsten.

Den indiske forretning opnåede FAIM certificering (FIDI Accredited International Mover) og blev medlem af FIDI Global Alliance, et netværk af internationale kvalitetsflyttevirksomheder. Medlemskabet vil yderligere styrke den indiske forretnings profil.

For de multinationale kunder med bred repræsentation i Asien og Mellemøsten er det i stigende grad vigtigt, at leverandører 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. Kontorerne i Singapore, Beijing og Shanghai opnåede ISO 27001-certificering i første kvartal af 2009, og programmet vil blive indført på de øvrige kontorer i 2010.

I takt med den fortsatte vækst i økonomien i Kina stiger behovet for profesionelle arkivforvaltningsløsninger. Flere og flere virksomheder ser sig om efter eksterne opbevaringsløsninger, og derfor øgedes arkivforvaltningskapaciteten i Beijing med 32% og med 40% i Shanghai, ligesom der blev åbnet et nyt arkiv i Dalian.

Omfattende effektivitetsprogrammer blev implementeret i hele virksomheden for at tilpasse kapaciteten til den reducerede forretningsvolumen og dermed minimere effekten af den globale finanskrise.

REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Generel omsætningsnedgang

Omsætningen i 2009 faldt til DKK 560 mio., et fald på 16,2% i DKK i forhold til 2008. I lokale valutaer var nedgangen i omsætningen på 19,9%.

Omsætningen i flytteforretningen faldt med 15%, og for udstationeringsydelser var omsætningsnedgangen på 10,4%. Især på markeder, som er afhængige af den finansielle sektor, var der nedgang.

Arkivforvaltningsforretningens omsætning steg kun med 4,4%, da den fortsatte vækst i markedsandel og dækning geografisk set blev udlignet af, at kunder reducerede arkivmængden for at sænke omkostninger.

I speditionsforretningen faldt omsætningen med 65,2% som følge af, at den planlagte nedlukning af aktiviteterne skrider frem.

Margin lavere end ventet

Det primære driftsresultat faldt med 37,7% i lokale valutaer og med 35,5% i DKK til 49 mio., hvilket svarer til en overskudsgrad på 8,8%.

Aktiver i alt faldt med DKK 32 mio. til DKK 335 mio. som følge af salgsnedgangen og en forbedring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med seks dage.

Investering i immatrielle samt matrielle anlægsaktiver beløb sig til DKK 14 mio., hvoraf DKK 3,0 mio. relaterede sig til opkøb af virksomheder i Indien og Vietnam.

Nettoarbejdskapitalen blev på DKK 37 mio. i 2009, en nedgang på 44,6% i forhold til 2008 i lokale valutaer. Nettoarbejdskapitalen faldt på linje med nedgangen i omsætning og en reduktion i arbejdskapital på syv dage.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var DKK 74 mio. i forhold til DKK 55 mio. i 2008 på baggrund af faldet i arbejdskapital.

Investeret kapital faldt med 18,3% i lokale valutaer på grund af nedgang i nettoarbejdskapital.

Forrentning af investeret kapital blev 35,6%, hvilket var betydeligt lavere end 2008 som følge af det lavere primære driftsresultat.

FORVENTNINGER TIL 2010

Der forventes først forbedring af det globale flyttemarked i løbet af andet halvår 2010, og udviklingen vender først i Kina og Indien.

Flytninger til og fra Asien forventes at stige sammen med vækst i udstationeringsydelser med høje marginer.

Arkivforvaltningsforretningen forventes at vokse hurtigere end i 2009 i takt med at arkivmængden vender tilbage til sædvanligt niveau.

Speditionsforretningen vil blive endeligt afviklet i 2010.

EAC Moving & Relocation Services forventer omsætningsvækst på omkring 8% i lokale valutaer og en EBITDA-margen omkring 11%.

Overskudsgraden bliver omkring 9%.

Hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	2009	2008	2007
Omsætning	560	668	592
Primært driftsresultat (EBIT)	49	76	60
Overskudsgrad (%)	8,8	11,4	10,1
Samlede aktiver	335	367	267
Nettoarbejdskapital	37	67	47
Investeret kapital	123	152	92
Rentebærende ekstern nettogæld, ultimo	-60	-41	-49
Forrentning af investeret kapital i % p.a.	35,6	62,3	66,3
Pengestrømme fra driften	74	55	31
Pengestrømme fra investeringer	-11	-56	-9
Antal medarbejdere, ultimo	1.629	1.655	1.359
Antal medarbejdere, gennemsnit	1.657	1.610	1.303

Mennesker, miljø og økonomi i ØK

"Ansvarlighed er ikke nyt for ØK. Det er - og har altid været - en essentiel del af vores virksomhedskultur. I ØK tror vi på, at langsigtet, maksimalt udbytte er tæt koblet til måden, vi driver forretning på, og til respekten for bæredygtig social, miljømæssig og økonomisk udvikling".

Niels Henrik Jensen, adm. direktør & CEO

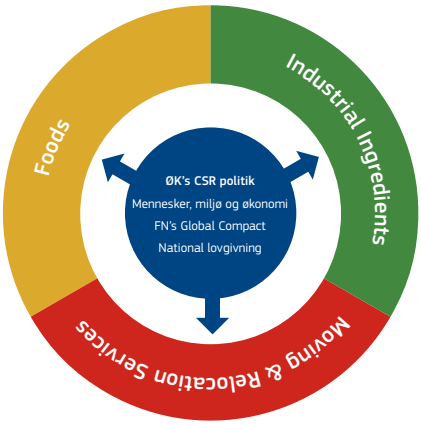
Samfundsansvar er en naturlig del af ØK's internationale governance
ØK tager hensyn til både mennesker, miljø og økonomisk ansvarlighed. ØK-koncernens CSR-politik er baseret på FN's 10 Global Compact principper (UNGC) og efterlevelse af national lovgivning. Hvor de internationale minimumstandarder er højere end den nationale lovgivning, tilstræber ØK at overholde de internationale standarder. Endvidere går ØK længere end bare at overholde minimumstandarderne på områder, hvor koncernen strategisk kan bidrage til samfundet og en bæredygtig udvikling. Derfor har ØK valgt offentligt at understrege dette engagement ved at melde sig ind i FN's Global Compact fra februar 2010.

ØK-koncernens CSR-politik følger den såkaldte tredobbelte bundlinje, og beskriver ØKs **social**e, **miljø**mæssige og **økonomi**ske ansvar og engagement.

ØK's CSR-politik i sin fulde længde og yderligere information om, hvordan de enkelte forretninger implementerer og planlægger CSR, kan ses på www.eac.dk. ØK arbejder løbende på at øge gennemsigtigheden og åbenheden omkring koncernens CSR-indsats via hjemmesiden.

Bæredygtig social udvikling er omdrejningspunktet for ØK's CSR-arbejde, og det er samtidig området, hvor ØK kan bidrage mest. ØK har forpligtet sig til både løbende at forbedre sit ledelsessystem, og også - inden for rimelighedens grænser - at maksimere forretningens positive sociale påvirkning, der hvor ØK har særlige kompetencer, produkter eller services, der kan gøre en forskel.

Med hensyn til miljømæssigt ansvar fokuserer ØK på at vurdere og reducere koncernens negative påvirkning af miljøet og ændringer i klima. Desuden forpligter ØK sig til at efterleve eller overgå krav fra myndigheder, hvor ØK driver forretning og dermed forbedre mil-



jøbevidstheden samt processer og anlæg med henblik på at sætte nye standarder for miljø, hvor det er muligt.

ØK mener, at den bedste måde at drive profitable virksomheder, som lever op til deres sociale, miljømæssige og økonomiske ansvar, er ved at bidrage til de samfund, hvor koncernen opererer. Ifølge ØK bygges langsigtet maksimalt udbytte på strategisk indarbejdning af social, miljømæssig og økonomisk bæredygtig udvikling. Det resulterer i reel risikostyring til gavn for ØK's aktionærer, interessenter og samfundet. ØK forpligter sig til at håndhæve en nul-tolerance politik overfor korruption, afpresning og bestikkelse og vil arbejde for løbende at styrke koncernens ledelsesstruktur til at bekæmpe korruption i alle dens former.

Implementering af CSR i ØK
ØK-koncernen arbejder med CSR i tæt samarbejde med forretningerne og det omfatter udvikling af forretningsområdernes evne til at arbejde strategisk med CSR og dermed sikre, at der er sammenhæng mellem CSR-aktiviteterne og det enkelte selskabs kernekompetencer. Dette fokus på strategisk CSR fastholdes til sikring af, at CSR for det første skaber værdi for koncernen og for det andet bidrager bedst muligt til bæredygtig udvikling.

For at assistere forretningsområderne i arbejdet med FN's Global Compact, gennemførte ØK i 2009 en vurdering af forretningsområdernes efterlevelse af og muligheder i forbindelse med de 10 principper. Det omfattede desuden estimater af koncernens CO_2-fodspor (udledning af kuldioxid). Vurderingen blev gennemført og kvalitetssikret af ekspertrådgivere fra konsulentfirmaerne GLOBAL CSR og PE INTERNATIONAL og omfattede en uvildig vurdering af ØK's udførelse af strategisk CSR. Hertil kom træningssessioner og styrkelse af koncernens evne til at kommunikere sit engagement i strategisk samfundsansvar. Denne proces fortsætter i 2010 og fremover for at styrke det strategiske fokus samt drage fordel af ØK's høje CSR-standarder.

Værdiskabelse for samfundet

EAC Foods søger at fremme bæredygtig udvikling ved at bistå med know-how og midler til lokale samfund til fremme af sundhed og ernæring.

Implementering af CSR i Foods
Tilgangen til CSR i EAC Foods er på linje med koncernens CSR-politik. EAC Foods søger i stigende omfang at indarbejde strategisk CSR ledelse på en professionel måde, der skaber værdi for både samfundet og virksomheden. EAC Foods' CSR tiltag indarbejdes i de relevante funktioner og ansvarsområder, der overvåges af ledelsen og en tværfunktionel CSR komite.

MENNESKER –
Fremme af sundhed og ernæring
Vurderingen af selskabets efterlevelse og muligheder i forhold til principperne i FN's Global Compact viste et højt niveau i EAC Foods i forhold til social ansvarlighed (UNGC princip 1-6). Rådgivere fra GLOBAL CSR understregede desuden vigtigheden af fortsat at holde et vågent øje med udviklingen i lovgivningen, fordi standarderne ændrer sig hurtigt i Venezuela. Ved at fastholde højere standarder end de nationale minimumstandarder, har EAC Foods en proaktiv tilgang til disse udfordringer, og det forbedrer selskabets råderum.

Social ansvarlighed er tæt knyttet til måden, EAC Foods' driver forretning på. EAC Foods' bidrag til bæredygtig social udvikling i Venezuela tager som udgangspunkt, at alle mennesker har ret til mad (passende ernæring og frihed fra sult) og ret til sundhed, som en del af deres basale menneskerettigheder under FN's Global Compact princip 1. Dette afspejles i EAC Foods' arbejde for at levere nærende fødevarer til forbrugerne. Som supplement til EAC Foods' kerneforretning søger selskabet at fremme bæredygtig udvikling ved at bistå med know-how og midler til lokalsamfund til fremme af sundhed og ernæring. Dette hovedfokus er nøje udvalgt i overensstemmelse med EAC Foods' kernekompetencer som fødevareproducent med hele værdikæden fra 'jord til bord'. På denne proaktive måde mener EAC Foods bedst at kunne bidrage positivt til samfundet, idet fejl- og underernæring er et udbredt problem i Venezuela.

MILJØ – Reducere CO2-udledning
EAC Foods miljømæssige ansvar bliver i dag implementeret gennem et ledelsessystem, der fokuserer på at sikre overholdelse af gældende lovgivning. EAC Foods fokuserer især på sikkerhedsprocedurer, spildevandsanlæg og kontrol med vandforbrug. Hertil kommer tiltag i forhold til filtre og tilsætningsstoffer for at reducere BOD (biochemical oxygen demand) og udledning af fosfor. Det fremtidige fokus vil i stigende grad være at arbejde mere proaktivt med selskabets miljøansvar f.eks. ved at reducere EAC Foods' CO2-udledning. På baggrund af CSR vurderingen konkluderede PE INTERNATIONAL, at EAC Foods' svineproduktion står for hovedparten af ØKs CO2-udledning. I 2010 og fremover vil EAC Foods søge at reducere udledningen.

ØKONOMI –
Udførlige etiske retningslinjer
For at beskytte selskabet mod korruptionsrisici anvender EAC Foods et udførligt sæt etiske retningslinjer. Disse omfatter vejledning i, hvordan man undgår nepotisme, bestikkelse og afpresning. Retningslinjerne skal læses og underskrives af nyansatte medarbejdere, og den bekræftes hvert år af alle relevante medarbejdere. Derudover trænes medarbejdere i at undgå korruption. Overholdelse af de etiske retningslinjer er forankret i ledelsen og økonomiafdelingen.

Resultater
ØK vurderer, at EAC Foods' CSR tiltag har bevist deres værd som strategisk værktøj. CSR forbedrer EAC Foods' evne til at drive forretning på et omskifteligt marked, hvorved selskabets konkurrencedygtighed styrkes. Selskabets varemærkeværdi og strategiske engagement i lokalsamfundet forbedrer EAC Foods' råderum, evnen til at tiltrække og fastholde dygtige og produktive medarbejdere samt øger kundernes loyalitet – og dermed skaber CSR værdi for både samfundet og EAC Foods.

Planlagte tiltag
Som nævnt planlægger EAC Foods at styrke organisationen til at anlægge en mere proaktiv tilgang til CSR. Herudover påtænker EAC Foods at systematisere og styrke selskabets strategiske kommunikation af sine høje CSR standarder.

CSR – i stigende grad en differentieringsfaktor

EAC Industrial Ingredients har uddelt stipendier til uddannelse af medarbejderes familiemedlemmer og hjælper med opbygning af et bibliotek samt at genbruge papir til notesbøger, til børn i et lokalsamfund.

Implementering af CSR i EAC Industrial Ingredients

CSR er rodfæstet i EAC Industrial Ingredients kerneværdier. CSR skaber værdi for virksomheden ved at udstikke internationalt anerkendte rammer, der belyser, hvordan EAC Industrial Ingredients differentierer sig fra sine konkurrenter i forhold til CSR.

ØK-koncernens CSR-politik er implementeret gennem EAC Industrial Ingredients tværfunktionelle CSR-komite og gennem funktionelle retningslinier inden for f.eks. personale, etiske retningslinjer samt sikkerhed, sundhed og miljø. Disse retningslinjer er forankret i de respektive afdelinger og er afstemt i forhold til national lov og internationale minimumsstandarder for CSR. På den måde er CSR implementeret gennem forskellige politikker og procedurer samt gennem den måde, EAC Industrial Ingredients driver forretning. Virksomhedens CSR-arbejde er ligeledes forankret i ledelsen, hvilket understreger, at EAC Industrial Ingredients er engageret i at være en samfundsansvarlig virksomhed.

MENNESKER – udrulning af social ansvarlighed til landekontorer

Generelt arbejder EAC Industrial Ingredients med høje standarder inden for social ansvarlighed – ikke mindst på hovedkontoret i Thailand. Dette blev bekræftet i forbindelse med vurderingen af efterlevelse og muligheder i forhold til FN's Global Compact-principper. Udfordringen for EAC Industrial Ingredients er at rulle de høje CSR-standarder ud til landekontorerne, hvor der ifølge vurderingen af ØK's overholdelse af og muligheder i forbindelse med FN's Global Compact-principper er plads til forbedringer – primært i forhold til sundhed og sikkerhed (UNGC princip 1). Som følge heraf vil EAC Industrial Ingredients i 2010 fokusere på udrulning af CSR-tiltag til de øvrige afdelinger på en sådan måde, at der sikres overholdelse af internationale standarder - baseret på eksisterende strukturer og politikker - samtidig med, at der skabes værdi for forretningen.

EAC Industrial Ingredients fremmer proaktivt bæredygtig, social udvikling. For eksempel har EAC Industrial Ingredients i Thailand uddelt stipendier til uddannelse af medarbejderes familiemedlemmer. Virksomheden har ligeledes hjulpet med at opbygge et bibliotek samt at genbruge papir til notesbøger, som uddeles til børn i lokalsamfundet. EAC Industrial Ingredients har desuden doneret midler til samfund, som er ramt af naturkatastrofer.

Driften i Thailand og på Filippinerne er OHSAS 18001-certificeret (arbejdsmiljø). Dette – samt gode procedurer for håndtering og markedsføring af produkter – fremmer FN's Global Compact princip 1, der især omhandler retten til liv og retten til et godt arbejdsmiljø.

MILJØ – kontinuerlig vurdering af miljøpåvirkning

EAC Industrial Ingredients engagement i miljøansvarlighed implementeres gennem et ledelsessystem for miljø. Dette inkluderer forskellige procedurer såsom fortsat evaluering af, hvilke fodspor virksomheden sætter på miljøet, udførelse af egenkontrol, ekstern inspektion og etablering af målsætninger baseret på virksomhedens miljøpolitik. Driften i Thailand og på Filippinerne er ISO 14001-certificeret, og EAC Industrial Ingredients planlægger at udvide denne miljøstandard til alle større afdelinger i den nærmeste fremtid.

EAC Industrial Ingredients driver desuden miljøinitiativet "Plant et træ". Selskabet fremmer desuden brugen af miljøvenlige kemikalier og har reduceret benzinforbruget til egne lastbiler med 10% ved at anvende "gasohol" – et blandingsproduct bestående af benzin og ethanol - som et alternativ til benzin.

ØKONOMI – anti-bestikkelsespolitik

Der er implementeret en anti-korruptionspolitik ud fra ØK's juridiske overholdelse af loven og anti-bestikkelsespolitik, såvel som gennem de etiske retningslinjer, som alle medarbejdere introduceres til ved ansættelsen.

Resultater

EAC Industrial Ingredients arbejder løbende med sine værdier, herunder respekt for mennesker, miljø og god selskabsledelse, hvilket har resulteret i en loyal og tilfreds arbejdsstyrke med en lav udskiftningsgrad blandt medarbejdere. Desuden betragter EAC Industrial Ingredients CSR som en måde til at differentiere sig fra konkurrenter og til at skabe merværdi for samarbejdspartnere. CSR bidrager med andre ord til at gøre ØK til en mere konkurrencedygtig virksomhed samtidig med, at det gør EAC Industrial Ingredients i stand til at leve op til de stigende krav fra leverandører om etiske retningslinjer og på den måde være i stand til at tiltrække forretning.

Planlagte tiltag

Ud over ovenstående vil EAC Industrial Ingredients fokusere på, hvordan virksomheden kan arbejde mere systematisk og strategisk med CSR og kommunikere selskabets CSR- aktiviteter til medarbejdere og samarbejdspartnere. Dette inkluderer at udvikle en mere fokuseret CSR-profil baseret på EAC Industrial Ingredients' produkter og kerneforretning.

Strategisk CSR styrker konkurrenceevnen

For at vise sit engagement i at bidrage til en grønnere planet er EAC Moving & Relocation Services ISO 14001 certificeret.

Implementering af CSR i EAC Moving & Relocation Services

ØK-koncernens CSR-politik er gjort funktionsdygtig gennem selskabets politikker inden for personale, databeskyttelse, personalehåndbog, ISO administrationssystem m.m., som alle er afstemt i forhold til gældende national lovgivning og internationale minimumsstandarder for CSR. Det medfører, at CSR i stigende grad integreres i hverdagen for alle ansatte hos EAC Moving & Relocation Services f.eks. gennem respekt for og fremme af menneskerettighederne i HR-afdelingens opgaver. Implementeringen gennemføres og kvalitetssikres af ledelsen og virksomhedens CSR-manager.

Desuden er EAC Moving & Relocation Services en "FIDI Accredited International Mover" (FAIM). FAIM er den eneste kvalitetsstandard, som specifikt er dannet til flytteselskaber. FAIM bliver administreret selvstændigt af eksterne revisorer og kræver overholdelse af operationelle, finansielle og proceduremæssige standarder. EAC Moving & Relocation Services er stolte af at være den første FAIM-certificerede virksomhed i Asien.

MENNESKER – engagement i lokalsamfundet

Vurderingen af efterlevelse og muligheder i forhold til principperne i FNs Global Compact viser et højt niveau i EAC Moving & Relocation Services. Rådgivere fra GLOBAL CSR anbefalede mindre forbedringer primært i forbindelse med EAC Moving & Relocation Services' administration af politikker, standard driftsprocedurer og implementerings-processer. Disse punkter vil være omdrejningspunktet for virksomhedens CSR-indsats i 2010.

EAC Moving & Relocation Services har desuden et antal proaktive initiativer, som skal bidrage til bæredygtig, social udvikling. EAC Moving & Relocation Services arbejder løbende med flere måder, hvorpå virksomhedens forretningsmodel kan bidrage positivt til samfundet. Det sker f.eks. ved at stille lastbiler til rådighed for nødhjælp i forbindelse med tsunamier, jordskælv og tyfoner. Kunder kan desuden donere brugte møbler til hjælpeorganisationer; afhentet og bragt uden beregning af EAC Moving & Relocation Services. På den måde støtter EAC Moving & Relocation Services retten til sundhed og andre rettigheder ifølge princip 1 i FN's Global Compact. Medarbejdere hos EAC Moving & Relocation Services er også meget aktive i lokalsamfundet – og EAC Moving & Relocation Services støtter og opmuntrer sådant engagement.

Endelig er EAC Moving & Relocation Services' forretning i Hong Kong ISO 27001-certificeret, hvilket er et kvalitetsstempel for informationssystemet og en garanti for overholdelse af fortrolighed af personlige oplysninger ifølge princip 1 i FN's Global Compact. De resterende aktiviteter bliver ISO-certificeret i 2010.

MILJØ – bidrag til en grønnere planet

EAC Moving & Relocation Services implementerer sit miljømæssige ansvar gennem et detaljeret ledelsessystem. For at vise EAC Moving & Relocation Services engagement i at bidrage til en grønnere planet, er EAC Moving & Relocation Services ISO 14001 certificeret. Virksomhedens ISO system indeholder en struktureret proces til fortsatte forbedringer baseret på opstilling af mål, selvevaluering og ekstern revision for at verificere, at virksomhedens miljømæssige ledelsessystem fungerer effektivt.

ØKONOMI – vejledning om anti-korruption

Implementeringen af anti-korruptionstiltag kontrolleres af ledelsen, økonomiafdelingen og cheferne for landekontorerne. Der er udarbejdet retningslinjer for anti-korruption, og de bruges som standard i forbindelse med oplæring af relevante medarbejdere.

Resultater

Resultatet af EAC Moving & Relocation Services indsats på CSR-området har resulteret i en mere produktiv og konkurrencedygtig virksomhed. Dette skyldes større tilfredshed og produktivitet blandt medarbejdere, forbedrede relationer med centrale interessenter samt større kundetilfredshed og loyalitet. CSR bliver i stigende grad et konkurrenceparameter for virksomheden, som serviceleverandør til større internationale virksomheder.

Planlagte tiltag

Foruden de ovenstående tiltag planlægger EAC Moving & Relocation Services at styrke virksomhedens system til kontinuerligt at vurdere overholdelsen af national lov og internationale minimumsstandarder i forbindelse med menneskerettigheder, miljø og anti-korruption. EAC Moving & Relocation Services planlægger desuden også at systematisere og styrke virksomhedens evne til at vise, at man tager et samfundsansvar. Dette skal inkorporeres yderligere og anvendes i markedsføring, serviceydelser og ekstern kommunikation for dermed at drage fordel af CSR-investeringerne. EAC Moving & Relocation Services planlægger i 2010 at redegøre yderligere for resultaterne af virksomhedens strategiske CSR-indsats.

God selskabsledelse og optimal værdiskabelse

Det seneste års turbulente markedsudvikling og ændrede risikofaktorer betyder, at bestyrelsen og den daglige ledelse har særlig fokus på selskabets likviditet og økonomiske handlefrihed.

God selskabsledelse
ØK's bestyrelse og direktion arbejder løbende på at sikre, at selskabet efterlever de politikker og procedurer, der er formuleret med henblik på at sikre god selskabsledelse og optimal værdiskabelse af koncernens aktiviteter. I den forbindelse vurderer bestyrelsen løbende, hvordan anbefalingerne om god selskabsledelse fra NASDAQ OMX Copenhagen kan bidrage til den fortsatte udvikling af ØK. Selskabet følger hovedparten af anbefalingerne.

Bestyrelsens samlede stillingtagen til NASDAQ OMX Copenhagens anbefalinger for god selskabsledelse findes på ØK's hjemmeside (www.eac.dk).

Interessenternes rolle og betydning for selskabet
Ansvarlig opførsel og respekt for omgivelserne er væsentlige faktorer i ØK's måde at drive forretning på. ØK har politikker, der forholder sig til selskabets interessenter og samfundsansvar, som beskrevet i denne årsrapport.

Vedtægter
Ifølge ØK's vedtægter afgøres de på generalforsamlingen behandlede anliggender ved simpelt stemmeflertal med mindre andet følger af lovgivningen. Ifølge aktieselskabsloven kræver vedtægtsændringer som hovedregel at beslutningen skal tiltrædes af mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Valg af bestyrelsesmedlemmer
I henhold til ØK's vedtægter vælges medlemmerne af ØK's bestyrelse af generalforsamlingen for 1 år ad gangen. Fratrædende bestyrelsesmedlemmer kan genvælges. Enhver aktionær kan stille forslag til generalforsamlingen om kandidater til ØK's bestyrelse. Bestyrelsen kan også selv stille forslag om kandidater til bestyrelsen.

Bestyrelsens uafhængighed
Alle bestyrelsens medlemmer er uafhængige af ØK og uden nogen væsentlige interesser i ØK bortset fra som aktionærer. Flertallet af bestyrelsesmedlemmerne har dog ledende stillinger i andre aktive selskaber, og der er enkelte medlemmer, der har flere bestyrelseshverv end anbefalet. Bestyrelsen har dog vurderet hvert enkelt bestyrelsesmedlems personlige arbejdskapacitet og finder, at de er fuldt i stand til at løfte deres ansvar i ØK's bestyrelse.

Vederlag
Direktionens aflønning består af en fast grundløn og et incitamentsprogram i form af aktieoptioner, som blev gennemført i løbet af første halvår af 2009. Oplysninger om programmet findes på ØK's hjemmeside (www.eac.dk), hvor det samlede antal aktieoptioner og den nominelle værdi af programmet samt antallet af omfattede ledere er oplyst. På grund af det igangværende debat omkring incitamentsprogrammer i form af aktieoptioner og den manglende klarhed om best practice for sådanne programmer, har bestyrelsen besluttet at udskyde beslutningen om et eventuelt nyt incitamentsprogram til 2011.

Bestyrelsens modtager et fast årligt vederlag. Det samlede vederlag anføres i en note til årsregnskabet og indstilles til godkendelse på den ordinære generalforsamling.

Ledelsens handel med ØK aktier
Køb og salg af ØK aktier foretaget af ØK's bestyrelse og direktion offentliggøres via NASDAQ OMX Copenhagen.

Bestyrelsens opgaver og ansvar
Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede strategi for selskabet og fastlægger retningslinjer for og kontrollerer med direktionens arbejde. Direktionen deltager i bestyrelsens møder og telefonkonferencer, og herudover er bestyrelsens Formand i tæt kontakt med den daglige ledelse. Fastlæggelse af ØK koncernens strategier er en væsentlig opgave for bestyrelsen, og der afholdes et årligt strategiseminar som den daglige ledelse deltager i.

Revisionskomité
ØK's bestyrelse har besluttet ikke at etablere en revisionskomité. Det er bestyrelsens vurdering, at bestyrelsen med sine fem medlemmer og deres kompetencer er i stand til at varetage de opgaver, som er beskrevet i Revisorloven § 31.

Risikostyring
ØK er som følge af sine aktiviteter, investeringer og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurser, renteniveau og råvarepriser. Koncernens risikostyring koordineres ud fra et regelsæt, der er fastsat af bestyrelsen.

Risikostyringsprocedurerne fokuserer på risikominimering. Særligt sættes der fokus på en reduktion af volatiliteten i selskabets pengestrømme i lokale valutaer. For yderligere information se koncernregnskabets note 28 og 29.

ØK's interne kontrol- og risikostyringssystemer er nærmere beskrevet på næste side.

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

Struktureret tilgang til risikostyring

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

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

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

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

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

Derudover er der i de enkelte forretningsenheder indført særlige rapporteringsprocedurer, som er baseret på lokale betingelser.

Den daglige brug af interne kontrolprocesser og effektiviteten heraf varetages på segmentniveau. Med baggrund i en vurdering af risiko og væsentlighed er der udviklet et sæt interne kontrolprocedurer på såvel koncern- som segmentniveau.

Risikovurdering
Med udgangspunkt i de implementerede interne kontrol procedurer foretages en overordnet vurdering af, hvilke poster i regnskabsaflæggelsen, der er væsentlige, og hvilke der kan være forbundet med særlige risici. Risikovurderingen gennemføres med en top-down metode, der klarlægger væsentlige poster med høj risiko ud fra en koncernbetragtning samtidig med, at særlige områder i segmenterne identificeres, som er forbundet med væsentlig risiko.

Det er ledelsens ansvar at vurdere og bedømme højrisikoposter i årsrapporter/finansiel rapportering. Procedurerne i forbindelse med sådanne risici er yderligere beskrevet i noterne til koncernens regnskab.

Kontrolaktiviteter
De gennemførte kontrolprocedurer er baseret på risikovurderingen og er struktureret i et regelsæt, der indeholder de kontrolaktiviteter, der som minimum skal udføres.

Formålet med kontrolaktiviteterne er at sikre, at regnskabsaflæggelsesprocessen er i overensstemmelse med det indførte regelsæt, således at potentielle fejl undgås, opdages og rettes rettidigt.

Kontrolprocedurerne indeholder såvel manuelle som automatiske kontroller.

Information og kommunikation
ØK-koncernens væsentligste risici og interne kontroller vedrørende regnskabsaflæggelse og de indførte retningslinjer kommunikeres løbende til forretningssegmenterne.

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

Ledelsen i segmenterne rapporterer årligt vedrørende kontrolprocedurerne og bekræfter i den forbindelse, at de godkendte interne kontrol overholdes.

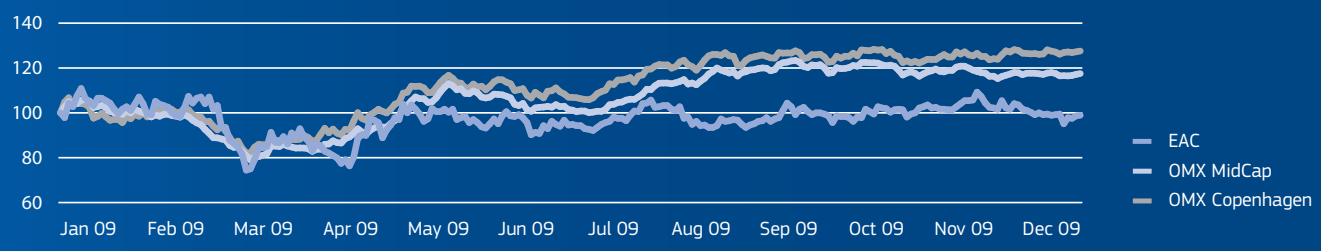
Overvågning
Den finansielle månedsrapportering analyseres og overvåges af ledelsen i segmenterne og af lokale controllere, og konsoliderede data analyseres og overvåges centralt i ØK-koncernen.

Eventuelle svagheder i væsentlige kontrolprocedurer, som er fastlagt i det interne regelsæt, adresseres og rapporteres rettidigt til koncernens økonomiafdeling og elimineres i overensstemmelse med individuelt udviklede handlingsplaner.

Ledelsen følger regelmæssigt op på identifiserede svagheder og anbefalinger, der er videregivet i revisors management letters etc.

Åben dialog med aktionærerne

Kurs- og omsætningsudvikling 2009



Investor relations

ØK informerer løbende og proaktivt investorer og andre interessenter om økonomiske og driftsmæssige forhold, mål og strategier samt øvrige relevante forhold i koncernen, der kan danne grundlag for vurdering af koncernens reelle værdier.

ØK afholder præsentationer i forbindelse med offentliggørelse af del- og helårsrapporter for investorer, analytikere og presse, og præsentationerne offentliggøres desuden via audiocast. ØK's ledelse deltager endvidere i roadshow-aktiviteter i både Danmark og udlandet. ØK-aktien dækkes pt. af seks analytikere, som er anført på selskabets hjemmeside, www.eac.dk.

ØK's hjemmeside er en af de vigtigste kanaler for investorrelevant information. Alle årsrapporter, delårsrapporter, øvrige selskabs- og pressemeddelelser, præsentationer og audiocasts bliver gjort tilgængelig umiddelbart efter offentliggørelse.

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

ØK-aktien

I 2009 steg aktiekursen med 3% og sluttede året i kurs 181,75. Til sammenligning steg MidCap indekset med 23% i 2009.

Stamdata

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

Den gennemsnitlige, daglige omsætning i ØK-aktien i 2009 var ca. DKK 9 mio., hvilket svarer til en samlet omsætning i 2009 på DKK 2,3 mia. Den samlede omsætning i 2008 var på 7,3 mia. Ultimo 2009 var markedsværdien af selskabets aktier DKK 2,5 mia.

Det "frie flow" i ØK aktien (andelen af omsættelige ØK-aktier) er 100%.

Kurs og aktienøgletal pr. 31. december 2009	2009	2008	2007	2006	2005
Ultimokurs	181,75	177,5	397,5	316,0	593,9
Højeste/laveste	208/134	447/160	440/245	330/205	602/284
Udestående aktier ialt	13.714.765	14.083.915	15.030.190	16.700.209	18.797.327
Egne aktier	334.000	703.150	1.280.275	1.670.020	216.237
Nominel værdi	70	70	70	70	70
Aktiekapital (DKK mio.)	960	986	1.052	1.169	1.316
ØK's andel af egenkapitalen	2.355	1.759	1.531	1.797	10.463
Markedsværdi (DKK mio.) *)	2.432	2.375	5.466	4.750	11.035
Indtjening pr. aktie **)	14,8	32,7	28,9	14,6	6,2
Indre værdi pr. aktie	176	129	104	101	555
Udbytte pr. aktie (DKK)	5	5	10	10	415
Kurs-/indtjeningsforhold (P/E)	12,3	5,4	13,8	21,6	95,8
Kurs/indre værdi (P/BV)	1,0	1,4	3,6	2,6	1,1
Udbytteprocent	32	14	32	62	95

Aktienøgletallene er beregnet på grundlag af udvandet indtjening pr. aktie – *Excl. egne aktier – ** Indtjening pr. aktie for de fortsættende forretninger

Aktiekapital
ØK's aktiekapital er på DKK 960.033.515 og består af 13.714.127 aktier á nominelt DKK 70,00 svarende til DKK 959.988.890, og 1.275 aktier á nominelt DKK 35,00 svarende til DKK 44.625. Det totale antal aktier er således 13.714.764. Der er kun én aktieklasse.

Den 7. juli 2009 blev der gennemført en annullering af 369.150 aktier, svarende til en nedsættelse af aktiekapitalen med DKK 25,8 mio. ØK's beholdning af egne aktier blev derved reduceret fra 703.150 ultimo 2008 til 334.000 ultimo 2009, svarende til 2,4% af den samlede aktiekapital. ØK's beholdning af egne aktier er bogført til nul.

Udvikling i aktiekapitalen i 2009

	Nom. (DKK)	Aktier (stk.)
Ultimo 2008	985.874.015	14.083.915
7. juli 2009 (annullering)	-25.840.500	- 369.150
Ultimo 2009	960.033.515	13.714.765

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

Ejerforhold
Ved udgangen af 2009 havde ØK ca. 21.000 navnenoterede aktionærer, hvilket er på niveau med 2008. Af den samlede aktiekapital i ØK er omkring 75% noteret på navn (70% i 2008), og de ti største aktionærer ejer tilsammen 21% af den navnenoterede aktiekapital. Omkring 30% af den navnenoterede kapital er ejet af udenlandske aktionærer.

Kun ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød har ifølge Værdipapirhandelsloven §29 anmeldt en aktiebesiddelse på over 5%.

Ledelsens beholdning af ØK-aktier
Pr. 31. december 2009 havde bestyrelsen og direktionen samlet en aktiebeholdning på 19.115 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 fire uger efter regnskabsmeddelelser eller lignende meddelelser.

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

Generalforsamling og udbytte
ØK opfordrer sine aktionærer til navnenotering og ad den vej at gøre deres indflydelse gældende på generalforsamlingen. Navnenotering kan ske ved henvendelse til aktionærens depotbank.

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

Onsdag, den 24. marts 2010 kl. 16.00 på
Radisson Blu Falconer Hotel & Conference Center,
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).

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der for regnskabsåret 2009 udbetales et udbytte på DKK 5,00 pr. aktie på niveau med 2008 samt i overenstemmelse med selskabets udbyttepolitik. Den samlede foreslåede udbyttebetaling beløber sig til DKK 69 mio. i overenstemmelse med selskabets udbyttepolitik.

Selskabsmeddelelser i 2009

Dato	Nr.	Emne
08.01	1	ATP erhverver aktier i ØK
08.01	2	Korrektion til selskabsmeddelelse nummer 1 – ATP erhverver aktier i ØK
08.01	3	EAC's share capital
26.02	4	ØK's årsregnskabsmeddelelse 2008
06.03	5	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i A/S Det Østasiatiske Kompagni
06.03	6	Korrektion til selskabsmeddelelse nr. 5
17.03	7	Årsrapport for 2008
25.03	8	ØK's udvikling de første måneder af 2009
25.03	9	Den ordinære generalforsamling i A/S Det Østasiatiske Kompagni
05.05	10	ØK's Delårsrapport for 1. kvartal 2009
09.07	11	ØK's aktiekapital
27.07	12	Kommentar til presseomtale
13.08	13	Delårsrapport for 1. halvår 2009
04.11	14	Delårsrapport for 3. kvartal 2009
04.11	15	Korrektion til selskabsmeddelelse nr. 14

Finanskalender i 2010

25.02	Årsrapport 2009
24.03	Generalforsamling
11.05	Delårsrapport for 1. kvartal 2010
18.08	Delårsrapport for 1. halvår 2010
11.11	Delårsrapport 3. kvartal 2010

For yderligere information, kontakt:
Kontaktperson for institutionelle investorer, analytikere og medierne:

Adm. direktør og CEO Niels Henrik Jensen
Tlf.: +45 35 25 43 00

Group CFO Michael Østerlund Madsen
Tlf.: +45 35 25 43 00

Aktionærerne kan rette henvendelse til:

Aktionærsekretariatet
Tlf.: +45 35 25 43 00 E-mail: eac@eac.dk

DEFINITIONER

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

Indhold

Koncernresultatopgørelse ... 42
Totalindkomstopgørelse ... 43
Koncernbalance ... 44
Egenkapitalopgørelse for koncernen ... 46
Pengestrømsopgørelse for koncernen ... 47

Noter
1 Regnskabspraksis for koncernregnskabet ... 48
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger ... 53
3 Ny regnskabsregulering ... 54
4 Driftssegmenter ... 55
5 Andre driftsindtægter ... 56
6 Andre driftsudgifter ... 56
7 Finansielle poster ... 56
8 Skat af resultat ... 57
9 Indtjening pr. aktie ... 58
10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ... 58
11 Antal ansatte ... 58
12 Lønninger, pensioner, vederlag m.v. ... 59
13 Incitamentsprogammer ... 59
14 Immaterielle anlægsaktiver ... 61
15 Materielle anlægsaktiver ... 63
16 Svinebestande ... 64
17 Af- og nedskrivninger ... 64
18 Finansielle anlægsaktiver ... 65
19 Finansielle aktiver og forpligtelser ... 66
20 Aktiekapital ... 66
21 Varebeholdninger ... 67
22 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser ... 67
23 Andre tilgodehavender ... 68
24 Andre hensatte forpligtelser ... 68
25 Anden gæld ... 68
26 Lån ... 68
27 Kredit-, valuta-og renterisiko ... 70
28 Afstemning af nettoresultat til nettopengestrømme fra driften ... 72
29 Ændring i driftskapital ... 72
30 Resultat af ophørende forretning ... 72
31 Opkøb af virksomheder ... 73
32 Eventualforpligtelser ... 76
33 Leasing forpligtelser ... 76
34 Nærtstående parter og ejerforhold ... 77
35 Transaktioner med nærtstående parter ... 77
36 Regnskabsmæssig effekt af Venezuelas status som hyperinflationsøkonomi ... 77
37 Begivenheder efter balancedagen ... 79

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 25. februar 2010

A/S Det Østasiatiske Kompagni

Direktion

Niels Henrik Jensen

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Torsten Erik Rasmussen
Næstformand

Connie Astrup-Larsen

Mats Lönnqvist

Preben Sunke

Til aktionærerne i A/S Det Østasiatiske Kompagni

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Det Østasiatiske Kompagni for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, side 39-95. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for selskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

Ledelsens ansvar

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med yderlige danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 25. februar 2010

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Ridder Olsen
statsaut. revisor

Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2009 [1]	2008
Omsætning	4	**6.607**	**5.310**
Produktionsomkostninger		4.735	3.716
Bruttoresultat		**1.872**	**1.594**
Salgs- og distributionsomkostninger		914	641
Administrationsomkostninger		452	325
Andre driftsindtægter	5	6	8
Andre driftsudgifter	6	2	6
Primært driftsresultat		**510**	**630**
Finansielle indtægter	7	78	27
Finansielle omkostninger	7	134	75
Andel af resultat i associerede virksomheder		21	26
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder			5
Resultat før skat		**475**	**613**
Skat af resultat	8	215	118
Andre skatter		46	12
Resultat af fortsættende forretninger		**214**	**483**
Resultat af ophørende forretninger	30		**19**
Årets resultat		**214**	**502**
Fordelt på:			
Moderselskabet ØK's aktionærer		198	465
Minoritetsinteresser		16	37
Indtjening pr. aktie (DKK)	9		
fra fortsættende forretninger		14,8	32,7
fra ophørende forretninger			1,4
Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)			
fra fortsættende forretninger		14,8	32,7
fra ophørende forretninger			1,4

[1)] 2009-tal er inklusiv korrektion for hyperinflation, se side 10-11 og note 36 og 37. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2009 [1]	2008
Årets resultat	**214**	**502**
Anden totalindkomst:		
Valutakursreguleringer etc.:		
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta	-13	-36
Kursreguleringer overført til resultatopgørelsen, finansielle poster	0	-2
Inflationsregulering for året og pr. 1. januar 2009	649	
Værdireguleringer:		
Værdiregulering, sikringsinstrumenter	-25	43
Realiserede kursgevinster/-tab på ophørte sikringsinstrumenter, overført til finansielle indtægter	-19	0
Andre reguleringer:		
Skat af anden totalindkomst (primært udskudt skat vedrørende inflationsregulering)	-82	0
Anden totalindkomst efter skat	**510**	**5**
Totalindkomst ialt	**724**	**507**
Totalindkomsten fordeles på:		
Moderselskabet ØK's aktionærer	653	460
Minoritetsinteresser	71	47

[1)] 2009-tal er inklusiv korrektion for hyperinflation, se side 10-11 og note 36 og 37. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

Aktiver

DKK mio.	Note	**31. dec 2009** [1]	31. dec 2008
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	14	141	139
Materielle anlægsaktiver	15	1.500	764
Svinebestande	16	21	15
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	54	54
Andre investeringer	18	11	11
Udskudt skat	8	18	97
Andre tilgodehavender		1	1
Langfristede aktiver i alt		**1.746**	**1.081**
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	21	880	744
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22	916	789
Andre tilgodehavender	23	326	201
Likvide beholdninger		604	504
Kortfristede aktiver i alt		**2.726**	**2.238**
Aktiver i alt		**4.472**	**3.319**

[1] 2009-tal er inklusiv korrektion for hyperinflation, se side 10-11 og note 36 og 37. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

Egenkapital og forpligtelser

DKK mio.	Note	31. dec 2009 [1]	31. dec 2008
Egenkapital			
Aktiekapital	20	960	986
Andre reserver		388	-67
Overført resultat		938	770
Foreslået udbytte		69	70
ØK's andel af egenkapitalen		**2.355**	**1.759**
Minoritetsinteresser		106	79
Egenkapital i alt		**2.461**	**1.838**
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Lån	26	546	77
Hensættelse til udskudt skat	8	31	5
Andre hensatte forpligtelser	24	53	50
Anden gæld		18	17
Langfristede forpligtelser i alt		**648**	**149**
Kortfristede forpligtelser			
Lån		475	635
Forudbetalinger fra kunder		3	6
Anden gæld	25	299	250
Selskabsskat	8	88	81
Leverandører af varer og tjenesteydelser		481	347
Andre hensatte forpligtelser	24	17	13
Kortfristede forpligtelser i alt		**1.363**	**1.332**
Forpligtelser i alt		**2.011**	**1.481**
Egenkapital og forpligtelser i alt		**4.472**	**3.319**

[1)] 2009-tal er inklusiv korrektion for hyperinflation, se side 10-11 og note 36 og 37. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

Noterne på side 48 - 79 udgør en integreret del af dette koncernregnskab.

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

	Aktie-kapital	Sikrings-reserve	Omreg-nings-reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	ØK"s andel af egen-kapitalen	Minoritets-interesser	Egen-kapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**986**	**54**	**-121**	**770**	**70**	**1.759**	**79**	**1.838**
Årets totalindkomst	0	-45	500	198		653	71	724
Udbytte til aktionærerne					-70	-70	-44	-114
Udbytte egne aktier				3		3		3
Foreslået udbytte for året				-69	69			
Aktiebaseret vederlag				10		10		10
Reduktion af aktiekapital ved annullering af egne aktier	-26			26				
Total egenkapitalbevægelser	-26	-45	500	168	-1	596	27	623
Egenkapital pr. 31. december 2009	**960**	**9**	**379**	**938**	**69**	**2.355**	**106**	**2.461**

Foreslået udbytte beløber sig til DKK 69 mio. (DKK 5,00 pr. aktie i overensstemmelse med selskabets politik om udbetaling af udbytte svarende til 1/3 af nettoresultatet). Betalt udbytte i året beløber sig til DKK 5,00 pr. aktie. Der udloddes ikke udbytte af egne aktier.

Egenkapital pr. 1. januar 2008	**1.052**	**15**	**-77**	**391**	**150**	**1.531**	**110**	**1.641**
Årets totalindkomst	0	39	-44	465		460	47	507
Udbytte til aktionærerne					-150	-150	-78	-228
Udbytte på egne aktier				13		13		13
Foreslået udbytte for året				-70	70			
Køb af egne aktier				-101		-101		-101
Aktiebaseret vederlag				6		6		6
Reduktion af aktiekapital ved annullering af egne aktier	-66			66				
Total egenkapitalbevægelser	-66	39	-44	379	-80	228	-31	197
Egenkapital pr. 31. december 2008	**986**	**54**	**-121**	**770**	**70**	**1.759**	**79**	**1.838**

Foreslået udbytte beløber sig til DKK 70 mio. (DKK 5,00 pr. aktie). Betalt udloddes i året beløber sig til DKK 10,00 pr. aktie. Der udloddes ikke udbytte af egne aktier.

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

DKK mio.	Note	31.12.2009 [1]	31.12.2008
Pengestrømme fra driften			
Primært driftsresultat		510	630
Reguleret for:			
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande		187	87
Andre ikke-kontante poster	28	15	38
Ændring i driftskapital	29	-21	-353
Betalt selskabsskat og andre skatter		-244	-210
Finansielle omkostninger		-122	-68
Finansielle indtægter		17	25
Pengestrømme fra driften		**342**	**149**
Investeringer			
Udbytte fra associerede virksomheder		21	26
Investeringer i materielle anlægsaktiver		-371	-314
Salg af anlægsaktiver		19	78
Køb af virksomheder		-5	-63
Salg af associerede virksomheder		-1	14
Forlig vedrørende retskrav relateret til ophørte aktiviteter	30		19
Salg af finansielle anlægsaktiver			1
Pengestrømme fra investeringer		**-377**	**-239**
Pengestrømme fra drift og investeringer		**5**	**-90**
Finansiering			
Optagelse af lån		558	528
Tilbagebetaling af lån		-357	-153
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder		-44	-78
Køb af egne aktier			-101
Udbyttebetaling		-67	-137
Pengestrømme fra finansiering		**90**	**59**
Pengestrømme i alt		**95**	**-31**
Likvider, primo		504	546
Valutakursreguleringer af likvider		5	-11
Likvider, ultimo		**604**	**504**
Likvide beholdninger		604	504
Likvider, ultimo		**604**	**504**

[1)] 2009-tal er inklusiv korrektion for hyperinflation, se side 10-11 og note 36 og 37. Sammenligningstal er ikke korrigeret

I koncernens likvide beholdninger indgår DKK 320 mio. (2008: DKK 226 mio.) vedrørende dattervirksomheders likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre juridiske restriktioner, hvorved disse ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse for moderselskabet eller andre dattervirksomheder.

Note 1. Regnskabspraksis for koncernregnskabet

Generelt

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

- **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** har aktiviteter inden for privatflytninger, kontorflytninger, arkivforvaltning og spedition.

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.

Bestyrelsen har den 25. februar 2010 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse.

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

Der henvises til side 39 for yderligere oplysninger vedrørende ØK-koncernen og til side 80 for yderligere oplysninger vedrørende moderselskabet.

Regnskabsgrundlag for koncernregnskabet

Koncernregnskabet for ØK for 2009 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

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

Hyperinflation

Med virkning fra 2009 er Venezuela klassificeret som en hyperinflationsøkonomi. Regnskabstal for 2009 for EAC Foods' aktiviteter i Veneuzuela er derfor inflationskorrigeret før omregning til koncernens præsentationsvaluta. Sammenligningstal er ikke tilpasset. Virkningen af inflationskorrektion er nærmere beskrevet i note 36.

Ændring i regnskabspraksis

ØK-koncernen har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret:

- IAS 1 (ajourført 2007) Præsentation af årsregnskaber
- IFRS 8 Driftssegmenter
- IAS 23 (ajourført 2007) Låneomkostninger
- IFRS 2 Share-based Payments: Vesting Conditions and Cancellations
- Amendments to IAS 32 and IAS 1: Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on liquidation
- Amendments to IFRS 1 og IAS 27: Cost of an investment in a Subsidiary, Jointly-Controlled Entity or Associate
- Amendment to IFRS 7: Improving Disclosures about Financial Instruments
- Dele af Improvements to IFRS's May 2008 med ikrafttrædelsesdato 1. januar 2009 og
- IFRIC 15 og 16.

IAS 1 ændrer præsentationen af de primære opgørelser og visse noteoplysninger.

IFRS 8 påvirker alene koncernens oplysninger om segmenter i begrænset omfang, idet den interne ledelsesrapportering er identisk med tidligere angivne segmentoplysninger.

IAS 23 kræver, at låneomkostninger fra både specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver. Hidtil er låneomkostninger indregnet som finansielle omkostninger. Standarden har betydning for udvidelse af produktionsanlæg m.v. i EAC Foods. Låneomkostninger er i 2009 indregnet i kostprisen for aktiver med 3 mio. Standarden er gældende for opførelse m.v., som er igangsat 1. januar 2009 eller senere. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

Ud over IAS 23 har de nye standarder og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling i 2009.

Ny regnskabsregulering for kommende år er oplyst i note 3.

Koncernregnskabet

Dattervirksomheder

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

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

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

Overtagelsesmetoden

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

Hvis dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse i kostprisen i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt. I betinget vederlag indregnes nutidsværdi af betalinger under købsoptioner på minoritetsinteresser, der med stor sikkerhed forventes udnyttet.

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

Forskelsbeløbet mellem kostprisen og dagsværdien af ØK-koncernens andel af de identificerbare erhvervede nettoaktiver indregnes som goodwill. Såfremt kostprisen er lavere end dagsværdien af nettoaktiverne i den købte dattervirksomhed, indregnes forskelsbeløbet direkte i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

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

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

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter direkte henførbare poster samt visse allokerede poster. Ikke-fordelte poster omfatter primært koncernens administrative funktioner.

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

Omregning af fremmed valuta og hyperinflation
Regnskabsposterne i de forskellige virksomheder i ØK-koncernen måles i den valuta, der anvendes i det primære økonomiske miljø, hvori virksomheden opererer ("funktionel valuta").

Som dansk børsnoteret koncern aflægges koncernregnskabet i danske kroner ("præsentationsvaluta").

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

Virksomheder i ØK-koncernen
Resultatopgørelse og balance for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, omregnes til præsentationsvalutaen som følger:

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

For udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der opererer i **hyperinflationsøkonomier**, omregnes indtægter og omkostninger dog til balancedagens kurs. Forud for omregningen genberegnes resultatopgørelsen og balancens ikke-monetære poster under hensyntagen til ændringerne i den funktionelle valutas købekraft baseret på inflationen frem til balancedagen ("inflationskorrektion"). Effekt af inflationskorrektionen indregnes som en særskilt post i ØK-koncernens egenkapital i omregningsreserven. I resultatopgørelsen indregnes som en finansiel post tab/gevinst på den monetære nettoposition i de pågældende enheder. Vurderingen af, hvornår en økonomi er hyperinflationær, baseres på såvel kvalitative som kvantitative faktorer, herunder hvorvidt den akkumulerede inflation over en 3-årig periode udgør i størrelsesordenen 100%.

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

Når en udenlandsk virksomhed sælges, indregnes de akkumulerede valutakursreguleringer i resultatopgørelsen som en del af gevinsten eller tabet på salget.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Når et sikringsinstrument udløber eller sælges, eller når en sikring ikke længere opfylder kriterierne for behandling som et sikringsinstrument, forbliver eventuelle akkumulerede beløb under egenkapitalen indtil den forventede fremtidige transaktion indregnes. Hvis en forventet transaktion imidlertid ikke længere forventes at ville finde sted, overføres det akkumulerede beløb straks til resultatopgørelsen.

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

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Låneomkostninger fra både specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

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

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

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

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

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

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

AKTIVER

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

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

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

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

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

Software
For erhvervede softwarelicenser omfatter kostprisen de omkostninger, der er forbundet med erhvervelse og klargøring af den pågældende software. Disse omkostninger amortiseres over den forventede økonomiske levetid (3-5 år).

Omkostninger, der er direkte forbundet med produktion af identificerbare og unikke softwareprodukter kontrolleret af ØK-koncernen, og som forventes at generere økonomiske fordele, indregnes som immaterielle aktiver. Direkte omkostninger omfatter løn til softwareudviklingsmedarbejdere samt en passende andel af relevante faste omkostninger.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Svine- og kvægbesætninger (på farmene ejet af EAC Foods) måles til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Dagsværdien af svine- og kvægbesætninger opgøres på grundlag af markedspriserne på dyr af samme alder, race og med samme genetiske egenskaber i lokalområdet. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

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

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. Kostpris opgøres efter FIFO-metoden. Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, direkte løn, øvrige direkte omkostninger og indirekte produktionsomkostninger (baseret på normal driftskapacitet). Nettorealisationsværdien er den forventede salgspris i et normalt forretningsforløb med fradrag af variable salgsomkostninger.

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

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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

Andre investeringer består af andre værdipapirer, der er klassificeret som disponible for salg. Andre investeringer indregnes på handelsdagen og måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles andre investeringer til dagsværdi.

Gevinst eller tab indregnes direkte i egenkapitalen bortset fra nedskrivninger. Ved realisation indregnes den akkumulerede værdiregulering på egenkapitalen i resultatopgørelsen.

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

EGENKAPITAL

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

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

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

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

FORPLIGTELSER

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

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

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

Aktieoptionsprogram
ØK-koncernen har indført en aktiebaseret aflønningsordning. Værdien af serviceydelser modtaget for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne på tildelingstidspunktet. Beløbet omkostningsføres over retserhvervelsesperioden med modpost direkte i egenkapitalen. Beløbet justeres for ændringer i skønnet over antallet af faktisk retserhvervede optioner.

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

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

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

Kassekreditter indeholdes i lån under kortfristede forpligtelser i balancen.

Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Følgende regnskabsmæssige skøn vurderes væsentlige for regnskabsaflæggelsen:

- Den økonomiske levetid for materielle anlægsaktiver fastsættes på grundlag af periodiske vurderinger af den faktiske økonomiske levetid og den planlagte anvendelse af de materielle anlægsaktiver. Sådanne vurderinger gennemføres eller opdateres, når der opstår nye forhold, som kan få indvirkning på fastsættelsen af den økonomiske levetid for materielle anlægsaktiver, f.eks. når der opstår forhold eller omstændigheder, der kunne tyde på, at den regnskabsmæssige værdi af de materielle anlægsaktiver er højere end genindvindingsværdien, og der derfor bør foretages en værdiforringelsestest. Alle ændringer i den økonomiske levetid for materielle anlægsaktiver indregnes i årsregnskabet, så snart ændringen er konstateret. Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver pr. balancedagen er DKK 1.500 mio. (2008: DKK 764 mio.).

- Målingen af varebeholdninger er forbundet med usikkerhed knyttet til opgørelsen af dagsværdi af svine- og kvægbesætninger. Endvidere skønnes nedskrivningsbehov til nettorealisationsværdi med udgangspunkts i ledelsens vurdering af den pr. balancedagen aktuelt forventede salgspris i et normalt forretningsforløb. Den regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger pr. balancedagen er DKK 880 mio. (2008: DKK 744 mio.). Der henvises til note 21.

- Tilgodehavender fra salg nedskrives efter en vurdering af erholdeligheden pr. balancedagen. Som følge af den generelle internationale økonomiske udvikling er risikoen for tab på dubiøse tilgodehavender stigende, hvilket indgår i vurderingen af nedskrivninger på balancedagen. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg pr. balancedagen er DKK 916 mio. (2008: DKK 789 mio.). Der henvises til note 22.

- ØK foretager værdiforringelsestest af goodwill årligt og om nødvendigt oftere, såfremt forhold eller omstændigheder indikerer værdiforringelse. I forbindelse med de årlige værdiforringelsestest udøver ledelsen væsentlige skøn ved fastlæggelse af forskellige forudsætninger, herunder forventninger til fremtidige pengestrømme, diskonteringsfaktor og fremtidige vækstrater. Følsomheden overfor ændringer i de pågældende forudsætninger kan både samlet og individuelt være betydelig. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. balancedagen er DKK 104 mio. (2008: DKK 100 mio.).

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

- Ledelsen vurderer ved udarbejdelse af koncernregnskabet hvilken **valutakurs**, der skal anvendes til omregning af udenlandske virksomheders regnskaber til danske kroner. Udenlandske virksomheder, der opererer under tostrengede valutaregimer, omregnes til den valutakurs, som afkast i form af royalties og udbytter ventes hjemtaget til. Usikkerhed herom kan i efterfølgende regnskabsperioder medføre væsentlige ændringer i den regnskabsmæssige værdi af aktiviteterne i de pågældende udenlandske virksomheder målt i danske kroner. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2009 har ledelsen vurderet, at regnskaberne for udenlandske virksomheder i Venezuela (EAC Foods) skal omregnes med valutakursen VEF/USD 2,15, idet koncernen historisk har modtaget såvel royalties som udbytter til denne kurs. Den alternative parallel-kurs pr. 31. december 2009 udgør i størrelsesordenen VEF/USD 6,0. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen har ledelsen vurderet, at den primo januar 2010 offentliggjorte devaluering af den venezuelanske

bolivar fra VEF/USD 2,15 til VEF/USD 4,30 er en efterfølgende begivenhed af ikke-regulerende karakter. Herved indregnes den negative effekt af devalueringen på koncernens finansielle stilling først i årsrapporten for 2010. Der henvises til note 35 og 36 for nærmere beskrivelse heraf.

- Vurderingen af, hvorvidt udenlandske virksomheder opererer i **hyperinflationsøkonomier** baseres på såvel kvalitative som kvantitative faktorer, herunder hvorvidt den akkumulerede inflation over en 3-årig periode udgør i størrelsesordenen 100%. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2009 har ledelsen vurderet, at Venezuela, hvor EAC Foods opererer, anses for en hyperinflationsøkonomi. Herved skal der foretages inflationskorrektion af den udenlandske virksomheds resultatopgørelse og ikke-monetære balanceposter under hensyntagen til ændringerne i købekraften baseret på inflationen frem til balancedagen. Der henvises til note 36 for nærmere beskrivelse heraf.

Note 3. Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for ØK-koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2009:

IFRS 3, amendments til IAS 27, flere amendment til IAS 32 og 39 samt IFRIC 9, amendments til IFRS 2, amendments til IFRS 1, enkelte dele af improvements til IFRSs (maj 2008), improvements til IFRSs (april 2009), IFRIC 17-19, amendment to IFRIC 14, revised IAS 24 og IFRS 9.

Amendments til IFRS 2, amendments til IFRS 1, Improvements til IFRSs (april 2009), IFRIC 19, amendment til IFRIC 14, revised IAS 24 og IFRS 9 er endnu ikke godkendt af EU.

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

Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for ØK-koncernen.

4. Driftsegmenter

Segmenter (produkter og services)	Foods (Forarbejdet kød)		Industrial Ingredients (Salg og distribution af industrielle ingredienser)		Moving & Relocation Services (Flytteservices)		**Rapporterings pligtige Segmenter**		Moderselskab og ufordelte poster		**EAC Koncernen**	
Resultatopgørelse DKK mio.	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**
Omsætning	**4.700**	**3.347**	**1.347**	**1.295**	**560**	**668**	**6.607**	**5.310**	**0**	**0**	**6.607**	**5.310**
Driftsresultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	**609**	**598**	**75**	**79**	**60**	**86**	**744**	**763**	**-47**	**-46**	**697**	**717**
Afskrivninger	156	60	19	15	11	10	186	85	1	2	187	87
Primært driftsresultat pr. segment (EBIT)	**453**	**538**	**56**	**64**	**49**	**76**	**558**	**678**	**-48**	**-48**	**510**	**630**
Andel af resultat i associerede virksomheder	**0**	**0**	**19**	**24**	**2**	**2**	**21**	**26**	**0**	**0**	**21**	**26**
Balance, DKK mio.												
Goodwill	0	0	30	29	74	71	104	100			104	100
Andre immaterielle anlægsaktiver	7	4	28	32	2	3	37	39			37	39
Materielle anlægsaktiver og svinebestande	1.405	663	60	59	41	42	1.506	764	15	15	1.521	779
Finansielle anlægsaktiver	4	83	11	12	4	4	19	99	11	10	30	109
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	49	49	4	5	53	54	1	0	54	54
Varebeholdninger	680	493	195	246	5	5	880	744			880	744
Tilgodehavender fra varer og tjenesteydelser	518	386	312	262	86	141	916	789			916	789
Andre omsætningsaktiver	562	359	80	61	119	96	761	516	169	189	930	705
Aktiver i alt	**3.176**	**1.988**	**765**	**750**	**335**	**367**	**4.276**	**3.105**	**196**	**214**	**4.472**	**3.319**
Langfristede forpligtelser ekskl. gæld	55	48	13	12	22	4	90	64	29	8	119	72
Kortfristede forpligtelser ekskl. gæld	546	376	185	145	120	140	851	661	20	36	871	697
Rentebærende gæld	866	506	129	182	24	24	1,019	712	2	0	1,021	712
Forpligtelser	**1.467**	**930**	**327**	**339**	**166**	**168**	**1.960**	**1.437**	**51**	**44**	**2.011**	**1.481**
Minoritetsinteresser	**94**	**60**	**0**	**0**	**12**	**18**	**106**	**78**	**0**	**1**	**106**	**79**
Egenkapital											**2.355**	**1.759**
Egenkapital og forpligtelser i alt											**4.472**	**3.319**
Investeret kapital	**2.255**	**1.338**	**464**	**508**	**123**	**152**	**2.842**	**1.998**	**-12**	**-2**	**2.830**	**1.996**
Nettoarbejdskapital	**941**	**713**	**351**	**403**	**37**	**67**	**1.329**	**1.183**	**0**	**0**	**1.329**	**1.183**
Pengestrømme, DKK mio.												
Pengestrømme fra driften	207	136	92	61	74	55	373	252	-31	3	342	255
Pengestrømme fra investeringer	-331	-264	2	3	-11	-56	-340	-317	3	58	-337	-259
Pengestrømme fra finansiering	214	169	-77	-274	-43	2	94	-103	-4	-88	90	-191
Ændringer i likvider	**90**	**41**	**17**	**-210**	**20**	**1**	**127**	**-168**	**-32**	**-27**	**95**	**-195**
Finansielle nøgletal i %												
Overskudsgrader:												
EBITDA	13.0	17.9	5.6	6.1	10.7	12.9					10.5	13.5
EBIT	9.6	16.1	4.2	4.9	8.8	11.4					7.7	11.9
Forrentning af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	25.2	50.7	11.5	14.3	35.6	62.3					21.1	37.7
Forrentning af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill	25.2	50.7	12.3	15.0	75.6	109.4					22.1	39.5

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

Af koncernomsætningen udgør salg af vare i alt DKK 6.047 (DKK 4.642). Den resterende omsætning relaterer sig til salg af tjenesteydelser.

Afstemningsposter i "Moderselskab og ufordelte poster" relateres til koncernomkostninger og –aktiver inklusiv likvide beholdninger.

4. Driftssegmenter (fortsat)

	Omsætning		Anlægsaktiver [1]	
DKK mio.	**2009**	2008	**2009**	2008
Venezuela	4.700	3.347	1.412	667
Thailand	597	602	51	56
Vietnam	285	257	1	1
Indonesien	226	222	12	8
Hongkong	167	203	86	86
Kina	143	191	32	33
Øvrige lande	489	488	134	133
ØK koncernen	6.607	5.310	1.728	984

[1] Eksklusiv udskudt skatteaktiv.

Betydelige kunder

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

5. Andre driftsindtægter

DKK mio.	**2009**	2008
Fortjeneste ved salg af immaterielle/materielle anlægsaktiver		1
Huslejeindtægter og honorarer	3	2
Øvrige driftsindtægter	3	5
I alt	**6**	**8**

6. Andre driftsudgifter

DKK mio.	**2009**	2008
Hensatte forpligtelser		2
Konsulentbistand og andre udgifter		2
Øvrige driftsudgifter	2	2
I alt	**2**	**6**

7. Finansielle poster

DKK mio.	**2009**	2008
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	13	10
Netto monetær gevinst	42	
Gevinst overført fra egenkapitalen relateret til ophørt sikring	19	
Urealiserede valutakursreguleringer og valutakursgevinster		15
Øvrige renteindtægter	4	2
I alt	**78**	**27**
Renteudgifter og gebyrer fra finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	125	60
Finansiel transaktionsskat	0	15
Renteomkostninger inkluderet i materielle anlægsaktiver (baseret på en generel låntagning, 13%)	-3	
Urealiserede valutakursreguleringer og valutakurstab	12	0
I alt	**134**	**75**
Total	**-56**	**-48**

8. Skat af resultat

DKK mio.	2009	2008
Skat af årets resultat	173	149
Årets ændring i udskudt skat	23	-43
Selskabsskat	**196**	**106**
Udbytteskat	19	12
Skat, i alt	**215**	**118**
Resultat før skat	475	613
Andel af resultat i associerede virksomheder	-21	-26
Resultat før skat eksklusiv associerede virksomheder	**454**	**587**
Beregnet effektiv skatteprocent (%)	**43.2**	**18.0**
Forklaring af effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	25,0	25,0
Skattevirkning af:		
Udbytteskat og andre skatter	-14.4	-4,0
Ikke skattepligtig indkomst/ikke fradragsberettigede omkostninger inklusiv inflationsregulering	27.3	-0,2
Afvigelse i skatteprocenten for ikke-danske virksomheder	2.1	-0,2
Udnyttelse af ikke indregnede udskudte skatteaktiver		-3,7
Øvrige	3.2	1,1
Effektiv skatteprocent (%)	**43.2**	**18,0**

Udskudt skat	2009		2008	
DKK mio.	Aktiver	Forpligtelser	Aktiver	Forpligtelser
Anlægsaktiver	10	82	68	3
Omsætningsaktiver, netto	27	59	36	71
Langfristet gæld				1
Kortfristet gæld	81		31	
Andre forpligtelser		20		1
Fremførte underskud	26		29	
Hensættelser	4		4	
Udskudte skatteaktiver/-passiver	148	161	168	76
Modregnet inden for juridiske skatteenheder	130	130	71	71
Udskudte skatteaktiver/-passiver	**18**	**31**	**97**	**5**

Koncernen har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 124 mio. (DKK 78 mio.) vedrørende visse aktiver i EAC Foods på grund af usikkerhed ang. udnyttelse.

Udskudte brutto skatteaktiver, der forfalder inden for 12 måneder udgør DKK 34 mio. (DKK 41 mio.). Udskudte skatteforpligtelser der forfalder inden for 12 måneder udgør DKK 3 mio. (DKK 0 mio.).

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

9. Indtjening pr. aktie

DKK	2009	2008
Resultat af fortsættende forretninger	214	483
Minoritetsinteresser	16	37
ØK's andel af resultat af fortsættende forretninger	198	446
ØK's andel af resultat af ophørende forretninger		19
Gennemsnitligt antal udestående aktier	13.906.925	14.612.792
Gennemsnitligt antal egne aktier	526.160	961.298
Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier	13.380.765	13.651.494
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	13.380.765	13.651.494

Pr. 31. december 2009 / 2008 er der ingen udvandingseffekt fra aktieoptioner. Som forklaret i note 13, kan udestående aktieoptioner udvande indtjeningen pr. aktie fremover.

Indtjening / indtjening (udvandet) pr. aktie (EPS)		
fra fortsættende forretninger	**14,8**	**32,7**
fra ophørende forretninger		**1,4**

10. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

DKK mio.	2009	2008
KPMG, koncernenrevision	4	
KPMG Statsautoriseret Revisionspartneselskab, Danmark (tiltrådt 25. marts 2009):		
Lovpligtig revision	1	
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	
Andre ydelser	0	
PricewaterhouseCoopers, koncernenrevision		4
PricewaterhouseCoopers, andre ydelser		1

11. Antal ansatte

	2009	2008
ØK Koncernen, gennemsnit	5,601	5,457
ØK Koncernen, ultimo	5.706	5.516

12. Lønninger, pensioner, vederlag m.v.

DKK mio.	2009	2008
Lønninger til medarbejdere	1.253	766
Aktiebaseret vederlag til medarbejdere	9	5
Lønninger til moderselskabets direktion	5	5
Aktiebaseret vederlag til moderselskabets direktion	1	1
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	2	2
Omkostning til pensionsformål (bidragsbaserede)	10	8
Andre omkostninger til social sikring, m.v.	57	34
I alt	**1.337**	**821**
Heraf vederlag til ledelsen		
Lønninger og øvrige kortfristede personaleydelser	8	8
Aktiebaseret vederlag	2	1
I alt	**10**	**9**

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

13. Incitamentsprogrammer

Aktieoptioner (antal)	Moder-selskabets ledelse	Operations Management Team	Andre ledende medarbejdere	I alt
2008				
Udestående pr. 01.01.	18.000	21.000	56.000	95.000
Tildelt	18.000	24.000	59.000	101.000
Udløbet			3.000	3.000
Udestående pr. 31.12.	**36.000**	**45.000**	**112.000**	**193.000**
2009				
Udestående pr. 01.01.	36.000	45.000	112.000	193.000
Tildelt	22.000	30.000	88.750	140.750
Udløbet				0
Udestående pr. 31.12.	**58.000**	**75.000**	**200.750**	**333.750**

Aktieoptioner

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

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

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

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

Optionerne har en løbetid på seks år og kan udnyttes efter 3 år.

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

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

Aktieoptionerne dækkes af ØK's beholdning af egne aktier.

13. Incitamentsprogrammer (fortsat)

Der tilbydes ikke aktieoptioner som en del af bestyrelsesmedlemmernes vederlag.

		Antal aktieoptioner					Dagsværdi 2009		Dagsværdi 2008		Dagsværdi 2007	
Tildelings-år	Udnyttelses-år	Oprindelig tildeling	Tildelt 2009	Udløbet	Udestå-ende	Udnyttel-sespris	DKK per option	DKK mio.	DKK per option	DKK mio.	DKK per option	DKK mio.
Moderselskabets ledelse												
2007	2010-2013	18.000			18.000	253	22	0,4	32	0,6	187	3,4
2008	2011-2014	18000			18.000	424	12	0,2	19	0,3		
2009	2012-2015		22.000		22.000	163	69	1,5				
I alt		**36.000**	**22.000**	**0**	**58.000**			**2,1**		**0,9**		**3,4**
Operations Management Team												
2007	2010-2013	21.000			21.000	253	22	0,5	32	0,7	187	3,9
2008	2011-2014	24.000			24.000	424	12	0,3	19	0,4		
2009	2012-2015		30.000		30.000	163	69	2,1				
I alt		**45.000**	**30.000**	**0**	**75.000**			**2,9**		**1,1**		**3,9**
Andre ledende medarbejdere												
2007	2010-2013	56.000		1.500	54.500	253	22	1,2	32	1,7	187	10,4
2008	2011-2014	59.000		1.500	57.500	424	12	0,7	19	1,1		
2009	2012-2015		88.750		88.750	163	69	6,2				
I alt		**115.000**	**88.750**	**3.000**	**200.750**			**8,1**		**2,8**		**10,4**
I alt		**196.000**	**140.750**	**3.000**	**333.750**			**13,1**		**4,8**		**17,7**

DKK	2009	2008	2007
Til beregning af værdien af udestående aktieoptioner efter Black Scholes formlen blev følgende forudsætninger anvendt:			
2007 tildelinger			
Aktiekurs (DKK)	181,75	177,50	397,50
Udnyttelseskurs (DKK)	253,00	258,00	268,00
Forventet varighed (år)	1,75	2,75	3,75
Dividende (%) - Udnyttelseskursen justeret for dividende	0	0	0
Risiko fri rente (%)	1,82	4,93	4,35
Volatilitet (%)	42,50	40,00	31,00
2008 tildelinger			
Aktiekurs (DKK)	181,75	177,50	
Udnyttelseskurs (DKK)	424,00	429,00	
Forventet varighed (år)	2,75	3,75	
Dividende (%) - Udnyttelseskursen justeret for dividende	0	0	
Risiko fri rente (%)	1,82	4,93	
Volatilitet (%)	42,50	40,00	
2009 tildelinger			
Aktiekurs (DKK)	181.75		
Udnyttelseskurs (DKK)	163.00		
Forventet varighed (år)	3.75		
Dividende (%) - Udnyttelseskursen justeret for dividende	0		
Risiko fri rente (%)	1.82		
Volatilitet (%)	42.50		

Den forventede varighed er baseret på at udnyttelse sker midt i udnyttelsesperioden. Volatiliteten er baseret på den historiske volatilitet i aktiekursen for ØK A/S's aktier gennem det seneste år. I 2009 blev 140.750 (2008: 101.000/2007: 98.000) aktieoptioner tildelt til 33 (2008: 28/2007: 28) ledende medarbejdere. På tildelingsdagen var værdien af disse optioner DKK 9 mio. (2008: DKK 15 mio./2007: DKK 8 mio). Tildelingsværdien indregnes i resultatopgørelsen gennem udnyttelsesperioden på 3 år. I 2009 blev DKK 2 mio. optaget som følge af tildelte aktieoptioner (2008: DKK 4 mio/2007: DKK 2 mio.). Den totale udgift til incitamentsprogrammer var DKK 10 mio. (2008: 6 mio./2007: DKK 2 mio.). Udgiften til incitamentsprogrammer er inkluderet i note 12 Lønninger, pensioner, vederlag m.v. DKK 14 mio. vedrørende de nuværende incitamentsprogrammerne er pr. 31. december 2009 ikke registreret.

14. Immaterielle anlægsaktiver

DKK mio.	Goodwill	Varemærker	Software	Øvrige*	I alt
2009					
Kostpris:					
01.01.	107	84	72	38	301
Valutakursregulering	1	0	-2	0	-1
Inflationsregulering			76		76
Tilgang			3		3
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	5				5
Regulering vedr. tidligere periodes tilgang	2				2
Afgang			3		3
Reklassifikation	-11		1	4	-6
31.12.	104	84	147	42	377
Afskrivninger:					
01.01.	7	84	61	10	162
Valutakursregulering			-1		-1
Inflationsregulering			71		71
Årets afskrivninger			7	7	14
Afgang			3		3
Reklassifikation	-7				-7
31.12.		84	135	17	236
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	**104**	**0**	**12**	**25**	**141**

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

DKK mio.	Goodwill	Varemærker	Software	Øvrige*	I alt
2008					
Kostpris:					
01.01.	61	86	68	35	250
Valutakursregulering	-6	0	1	-3	-8
Tilgang	51		3	6	60
Reguleringer vedr. tidligere perioders tilgang	4				4
Afgang		5			5
Reklassifikation	-3	3			0
31.12.	107	84	72	38	301
Afskrivninger:					
01.01.	9	86	57	6	158
Valutakursregulering	1		1	-1	1
Årets afskrivninger			3	5	8
Dagsværdiregulering					0
Afgang		5			5
Reklassifikation	-3	3			0
31.12.	7	84	61	10	162
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	**100**	**0**	**11**	**28**	**139**

*Øvrige immaterielle anlægsaktiver består hovedsageligt af kunderelationer, leverandørkontrakter samt konkurrenceklausuler.

14. Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Goodwill - Nedskrivningstest

Ledelsen har pr. 31. december 2009 afsluttet en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestesten er foretaget i fjerde kvartal på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte budgetter og forretningsplaner samt øvrige forudsætninger med de efter IAS 36 fornødne tilpasninger.

Bogført værdi af goodwill i ØK henføres til nedenstående tilkøb:

DKK mio.			2009	2008
Tilkøb:	**Land:**	**Forretningssegment**		
Global Silverhawk	Asien[1]	EAC Moving & Relocation Services	33	34
Santa Fe Vietnam	Vietnam	EAC Moving & Relocation Services	3	3
Ikan Relocation Services Pvt. Ltd.	Indien	EAC Moving & Relocation Services	27	24
IR Moving Concepts Pvt. Ltd.	Indien	EAC Moving & Relocation Services	10	10
Nitrex India	Indien	EAC Industrial Ingredients	4	4
Akashi Group	Malaysia	EAC Industrial Ingredients	16	15
SA Pharmachem India Pvt. Ltd.	Indien	EAC Industrial Ingredients	6	10
Novozymes South Asia Pvt.Ltd.	Indien	EAC Industrial Ingredients	5	
Total			**104**	**100**

[2] Indonesien, Japan, Malaysia og Filippinerne.

Ved værdiforringelsestesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindningsværdien (nytteværdien), der er opgjort som den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder. For alle segmenterne er de væsentligste parametre omsætning, EBIT, pengebindinger i arbejdskapital, og kontraherede investeringer i materielle aktiver samt vækstforudsætninger. Forventede fremtidige pengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år. Fremskrivninger for efterfølgende år er baseret på generelle forventninger til markedet samt risici i de pågældende segmenter. De anvendte diskonteringssatser til beregning af genindvindingsværdien er ØK koncernens interne vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) beregnet efter skat og afspejler særlige risici vedrørende forretningerne.

Væsentlige forudsætninger	Land	Vækst i terminalperioden (%)		Diskonteringsrenter (%)	
Goodwill		2009	2008	2009	2008
Global Silverhawk	Asien [1]	1	2	6,4 - 13,2	6.6 - 11,3
Santa Fe Vietnam	Vietnam	1	2	10,8	10,8
EAC Moving & Relocation Services [2]	India	1		10,2	
EAC Industrial Ingredients [3]	Malaysia	3	3	10,3	8,3
EAC Industrial Ingredients [4]	India	3	3	11,9	10,4

[1] Indonesien, Japan, Malaysia og Filippinerne
[2] Ikan Relocation Services Pvt. Ltd. og IR MOving Concepts Pvt. LTd.
[3] Akashi Group
[4] Nitrix India, SA Pharmachem India Pvt. Ltd. og Novozymes South Asia Pvt. Ltd.

Den gennemsnitlige omsætningsvækst i perioden 2010-2014 i EAC Moving & Relocation Services og EAC Industrial Ingredients er henholdsvis 15% - 45% og 10% - 35%. Omsætningsvæksten er fastsat for hver enkelt pengestrømsfrembringende enhed og baseres på budgetter og forretningsplaner for de følgende 5 år.

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

15. Materielle anlægsaktiver

DKK mio.	Grunde og bygninger m.v.	Tekniske anlæg m.v.	Andre aktiver, anlæg, køretøjer, m.v.	IT-udstyr	Forudbetalinger	I alt
2009						
Kostpris:						
01.01.	480	287	237	56	140	1.200
Valutakursregulering	-7	-5	-2	-2	-3	-19
Inflationsregulering	620	444	54	21	59	1.198
Tilgang	71	63	65	3	148	350
Afgang		1	17	1		19
Reklassifikation	22			1	-4	19
31.12.	**1.186**	**788**	**337**	**78**	**340**	**2.729**
Afskrivninger						
01.01.	142	124	136	34		436
Valutakursregulering	-2	-2	-1			-5
Inflationsregulering	259	309	55	9		632
Årets afskrivninger	52	59	32	15		158
Afgang		1	9	1		11
Reklassifikation	18	3	-2			19
31.12.	469	492	211	57	0	1.229
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	**717**	**296**	**126**	**21**	**340**	**1.500**
Finansiel leasing						0
2008						
Kostpris:						
01.01.	365	202	199	53	93	912
Valutakursregulering	10	8	5	1	4	28
Tilgang	108	75	48	13	52	296
Afgang		1	16	11	5	33
Reklassifikation	-3	3	1		-4	-3
31.12.	480	287	237	56	140	1.200
Afskrivninger						
01.01.	118	101	120	38		377
Valutakursregulering	3	5	4			12
Årets afskrivninger	21	21	23	7		72
Afgang	0	3	11	11		25
31.12.	142	124	136	34	0	436
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	**338**	**163**	**101**	**22**	**140**	**764**
Finansiel leasing						0

ØK var pr. 31. december 2009 kontraktuelt forpligtet til investeringer i forbindelse med opførelsen af et nationalt distributionscenter og investeringer i produktionsudstyr i EAC Foods, hvilket beløb sig til DKK 130 mio. (DKK 128 mio.).

16. Svinebestande

DKK mio.	2009	2008
Afstemning af regnskabsmæssig værdi af brugsbesætning		
Regnskabsmæssig værdi 01.01.	15	9
Kursregulering	0	1
Inflationsregulering	8	
Tilgang som følge af køb	20	17
Gevinst/tab ved ændringer i dagsværdien med fradrag af beregnede salgsomkostningervedrørende fysiske ændringer	-15	-7
Afgang som følge af salg	7	5
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	**21**	**15**

17. Af- og nedskrivninger

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

			2009			2008
DKK million	Intangible assets	Poperty, plant and equipment	Total	Intangible assets	Poperty, plant and equipment	Total
Produktionsomkostninger		72	72		46	46
Salgs- og distributionsomkostninger	5	33	38	3	14	17
Administrationsomkostninger	9	53	62	5	12	17
I alt	14	158	172	8	72	80

18. Finansielle anlægsaktiver

DKK mio.	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og investeringer	2009 I alt	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og investeringer	2008 I alt
Kostpris, 01.01.	67	3	70	73	3	76
valutakursregulering	-1	0	-1	-6	0	-6
Tilgang	1		1			0
Kostpris, 31.12.	67	3	70	67	3	70
Værdiregulering, 01.01.	-13	8	-5	-13	8	-5
Resultat	21		21	26		26
Udbytte	-21		-21	-26		-26
Værdiregulering, 31.12.	-13	8	-5	-13	8	-5
Regnskabsmæssig værdi, 31.12.	54	11	65	54	11	65

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder i 2008 / 2009 inkluderer ikke goodwill.

18. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncernens andele i de væsentligste associerede virksomheder var som følger:

TDKK	Hjemsted	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultat	Kapital-andel i %	ØK's andel af resultat i associerede virksomheder	ØK's kapitalandele i associerede virksomheder
2009								
AkzoNobel Paints (Thailand)	Thailand	176	113	327	43	33,33	15	21
Asiatic Acrylics Company Ltd. [1]	Thailand	33	0	4	4	51,00	2	17
Thai Poly Acrylic Public Company Ltd. [2]	Thailand	153	57	202	11	2,81	1	3
Siri Asiatic Company Ltd	Thailand	3	0	2	0	50,00	0	1
Berli Asiatic Soda Co. Ltd	Thailand	41	32	112	4	50,00	2	5
AB Far East Sdn. Bhd.	Malaysia	1	0	0	0	50,00	0	0
Beijing Zhongboa Drinking Water Co. Ltd.	China	12	7	16	1	34.89	0	2
Griffin Travel (HK) Ltd.	Hong Kong	20	6	106	5	25,00	1	4
3PL FRIO, C.A.	Venezuela	0	0	0	0	50,00	0	0
Amochem Sdn. Bhd.	Malaysia	5	2	11	0	50,00	0	1
							21	**54**
2008								
ICI Paints (Thailand) Ltd.	Thailand	163	106	313	40	33,33	13	19
Asiatic Acrylics Company Ltd. [1]	Thailand	31	0	3	2	51,00	1	16
Thai Poly Acrylic Public Company Ltd. [2]	Thailand	141	51	236	7	2,81	0	2
Siri Asiatic Company Ltd	Thailand	4	1	3	1	50,00	1	2
Berli Asiatic Soda Co. Ltd	Thailand	117	101	157	18	50,00	9	8
AB Far East Sdn. Bhd.	Malaysia	7	6	15	0	50,00	0	1
Beijing Zhongboa Drinking Water Co. Ltd.	China	11	6	16	1	34,89	0	2
Griffin Travel (HK) Ltd.	Hong Kong	24	7	143	6	25,00	2	4
3PL FRIO, C.A.	Venezuela	0	0	0		50,00	0	0
							26	**54**

[1] ØK har ikke kontrol over selskabet

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

19. Finansielle aktiver og forpligtelser

DKK mio.	2009	2008
Finansielle aktiver disponible for salg målt til dagsværdi		
Andre investeringer (dagsværdien er ikke baseret på observerbare markedsdata. Dagsværdien er baseret på den aktuelle nettoværdi af den forventede, fremtidige pengestrøm ved brug af en diskonteringsfaktor på 8% p.a.)	11	11
I alt	**11**	**11**
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, kortfristede og langfristede tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og andre tilgodehavender	917	790
Andre tilgodehavender, kortfristede	326	201
Likvide beholdninger	604	504
I alt	**1.847**	**1.495**
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Langfristet gæld	603	144
Banklån, kortfristede	506	635
Leverandører af varer og tjenesteydelser, kortfristede	481	347
Anden gæld, kortfristet	387	344
I alt	**1.977**	**1.470**

20. Aktiekapital

	Aktier af DKK 70	Nominel værdi TDKK
01.01.2008	15.030.190	1.052.113
Annullering af egne aktier	-946.275	-66.239
31.12.2008 / 01.01.2009	**14.083.915**	**985.874**
Annullering af egne aktier	-369.150	-25.840
31.12.2009	**13.714.765**	**960.034**

Aktiekapitalen indeholdt pr. 31. december 2009 1.275 (2008: 1.275) halve aktier.

Egne aktier	Aktier af DKK 70	Nominel værdi DKK mio.	% af aktiekapitalen
01.01.2008	1.280.275	90	8,52
Annullering af egne aktier	-946.275	-67	
Køb af egne aktier	369.150	26	
31.12.2008/01.01.2009	**703.150**	**49**	**4,99**
Annullering af egne aktier	-369.150	-26	
31.12.2009	**334.000**	**23**	**2,44**

Beholdningen af egne aktier anvendes til dækning af aktieoptionsprogrammet i ØK Koncernen som beskrevet i note 13.

21. Varebeholdninger

DKK mio.	2009	2008
Råvarer	314	252
Varer under fremstilling	66	61
Færdigvarer	497	431
Forudbetalinger til leverandører	3	0
I alt	**880**	**744**
Varebeholdninger indregnet som omkostning i året (vareforbrug)	4.103	3.068
Nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	16	36
Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	41	0
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	39	74

Tilbageførslen af lagernedskrivningen var primært henførbar til EAC Foods. Det viste sig muligt i 2009 inden udløbsdatoen at forarbejde og sælge størstedelen af det kød, der var regnsskabsmæssigt nedskrevet i 2008.

22. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

DKK mio.	2009	2008
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	944	810
Nedskrivning til tab på debitorer:		
Nedskrivning 01.01.	21	14
Valutakursregulering	-2	0
Inflationsregulering	-1	
Tilgang i nedskrivning i årets løb	11	8
Realiserede tab og tilbageførsel for året	1	1
Nedskrivning 31.12.	28	21
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt	**916**	**789**

Der er ikke konstateret store individuelle tab på tilgodehavender fra salg i 2009 og 2008.
Kunderne stiller generelt ikke sikkerhed for salg på kredit.

23. Andre tilgodehavender

DKK mio.	2009	2008
Andre tilgodehavender	285	162
Forudbetalinger	41	39
I alt	**326**	**201**

24. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	Øvrige hensættelser	Personaleydelser	2009	Øvrige hensættelser	Personaleydelser	2008
01.01.	52	11	63	37	10	47
Valutakursregulering	-1	1	0	2	-1	1
Anvendt	12	1	13	9	1	10
Tilbageført	18	1	19	20		20
Hensat	36	3	39	42	3	45
31.12.	57	13	70	52	11	63
Specifikation af øvrige hensættelser:						
Langfristede	40	13	53	39	11	50
Kortfristede	17		17	13		13
	57	13	70	52	11	63

Øvrige hensættelser vedrører primært potentielle arbejdsskadeerstatninger og skattetvister i Venezuela. Personaleydelser vedrører primært forpligtelser i EAC Industrial Ingredients i Thailand. Langfristede øvrige hensættelser forventes at forfalde inden for to år fra balancedagen.

25. Anden gæld

DKK mio.	2009	2008
Fordeling af anden gæld:		
Skyldige beløb til medarbejdere	128	87
Afgifter til offentlige myndigheder	51	39
Andre skatter	15	
Andre skyldige omkostninger	105	124
I alt	**299**	**250**

26. Lån

DKK mio.	2009	2008
Langfristede lån:		
Banklån	513	44
Anden langfristet gæld	33	33
I alt	**546**	**77**
Kortfristede lån:		
Banklån	475	635
I alt	475	635
Lån i alt	**1.021**	**712**
Forfaldstid på kortfristede og langfristede lån		
< 1 år	475	635
1-5 år	540	70
> 5 år	6	7
I alt	**1.021**	**712**

Pr. 31. december 2009 / 2008 var alle kort- og langfristede lån finansieret under variable renter.

Som følge af nedgang i indtjeningen i slutningen af 2008 / begyndelsen af 2009 brød EAC Industrial Ingredients en af flere betingelser knyttet til en ny bankfacilitet på USD 31 mio. Banken har accepteret dette i 2009, og pr. 31. december 2009 opfylder EAC Industrial Ingredients igen lånebetingelserne. Der forventes ikke yderligere overskridelser.
Pr. 31. december 2009 var der trukket USD 6 mio. på faciliteten, indregnet under langfristet gæld.

Lånene er eksponeret for rente- og valutarisiko. Se note 27

27. Kredit-, valuta- og renterisiko

Koncernpolitik for risikostyring

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

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

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

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering og risikostyring i forhold til 2008.

Kreditrisiko

ØK har ingen væsentlig koncentration af kreditrisiko. Den samlede kreditrisiko pr. balancedagen beløber sig til DKK 1,5 mia. (DKK 1,3 mia.). Koncernen har etableret retningslinjer til sikring af, at salg af produkter og ydelser sker til kunder med en passende kreditværdighed. Generelt kræves der ingen sikkerhed fra kunder i forbindelse med salg på kredit. Kreditrisikoen ligger i en modparts potentielle insolvens og svarer således maksimalt til summen af de positive nettomarkedsværdier knyttet til de pågældende samarbejdspartnere.

Koncernens disponible midler (kontanter og likvide værdipapirer) er anbragt på anfordring eller som tidsbegrænset indskud med relativ kort opsigelse. ØK-koncernen er eksponeret over for risikoen om, at finansielle modparter misligholder deres forpligtelser over for ØK. Denne risiko håndteres ved at have eksponeringsgrænser for hver finansiel modpart og ved at kræve tilfredsstillende kreditvurdering fra et etableret ratingbureau. Den nuværende krævede minimumskreditvurdering hos Moodys er en kortsigtet vurdering i kategorien P-2 og en langsigtet vurdering i kategorien A3. I visse lande, f.eks. Venezuela, er dette ikke muligt. I sådanne tilfælde bør nettorisikoen (efter fradrag af gæld og indeståender) ikke være positiv.

Forfaldne tilgodehavender er sammensat som følger:

DKK mio.

	Forfaldsmåned						
	Uforfaldne	0 - 1	1 - 2	2 - 3	3 - 6	> 6	**31.12.2009**
Ikke forfaldne tilgodehavender	651						651
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender		200	40	17	8	0	265
							916
I % af ikke forfaldne og forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender	71	22	4	2	1		
Nedskrevne tilgodehavender					10	18	28
							944
Hensættelse til tab på debitorer							-28
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt (netto)							**916**

DKK mio.

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

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

Likviditetsrisiko

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

Det nuværende pres på lånefinansiering har i al væsentlighed ikke påvirket ØK's evne til rettidigt at kunne opfylde koncernens forpligtelser.

ØK havde ved udgangen af 2009 fortsat en meget lav gældsætningsgrad og rigelig likviditet til rådighed, og koncernens likviditets- og finansieringsmæssige position var således god. Koncernen viste en nettolikviditet (gæld fratrukket likvide midler) ved udgangen af 2009 på DKK 417 mio. (DKK 2008 mio.).

I løbet af 2009 blev der gennemført en gældsomlægning af dele af gælden i EAC Foods fra kort- til langfristet.

Finansielle forpligtelser forfalder som følger:

DKK million

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

		Kontraktlige pengestrømme inkl. renter				
	Regnskabsmæssig værdi	I alt	< 1 år	1 - 3 år	3 - 5 år	> 5 år
31.12.08						
Ikke afledte finansielle instrumenter						
Lån	712	781	696	77	0	7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	347	347	347			

Valutarisiko

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

På grund af betydningen af EAC Foods' aktiviteter i Venezuela, er valutaeksponeringen over for bolivaren relativ høj. Den 8. januar 2010 annoncerede den venezuelanske regering en devaluering af den officielle vekselkurs mellem bolivar (VEF) og USD, som havde været holdt fast på 2,15 VEF siden marts 2005, til 2,60 VEF til import af fødevarer, lægemidler og andre essentielle varer – og 4,30 VEF for alle andre varer. Devalueringen har en ugunstig effekt på koncernens finansielle stilling, hvilket er yderligere beskrevet i note 37.

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

Ændringer i valutakurserne mellem danske kroner og de funktionelle valutaer i datterselskaberne havde betydning for ØK-koncernens resultat af primær drift for 2009 rapporteret i DKK. I en række lande (i særdeleshed Asien), hvor ØK har aktiviteter, er valutaen delvist korreleret med udviklingen i USD. I 2009 var den gennemsnitlige vekselkurs DKK/USD (534,53) 5,1% højere end i 2008 (DKK/USD 508,41). Det primære driftsresultat (EBIT) for 2009 steg som følge af en højere gennemsnitskurs USD/DKK. Stigningen i en række nøglevalutaer i forhold til DKK havde en positiv valutaomregningseffekt på omsætning og primært driftsresultat (EBIT) i 2009 med henholdsvis DKK 212 mio. og DKK 12 mio.

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

Renterisiko

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

Koncernen har primært variable renterisici vedrørende bankindeståender og lån. Alle rentebærende aktiver, DKK 604 mio. (DKK 504 mio.) og rentebærende forpligtelser DKK 1.021 mio. (DKK 712 mio.) rentetilpasses inden for et år.

Ultimo 2009 var koncernens samlede renterisiko på DKK 5 mio. (DKK 4 mio.) i tilfælde af en renteændring på et procentpoint (påvirkning af resultat og egenkapital).

Råvarerisiko

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

28. Afstemning af nettoresultat til nettopengestrømme fra driften

DKK mio.	**2009**	2008
Gevinster/tab og hensættelser vedr. anlægsaktiver	-3	-6
Ændring i hensættelser	-4	13
Aktiebaseret vederlag	10	6
Finansielle poster, netto	42	
Valutakursregulering m.v.	-30	25
I alt	**15**	**38**

29. Ændring i driftskapital

DKK mio.	**2009**	2008
Ændring i varebeholdninger	4	-212
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-39	-121
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	69	-4
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	-55	-16
I alt	**-21**	**-353**

30. Resultat af ophørende forretning

DKK mio.	**2009**	2008
Resultat af ophørende forretning		**19**

Fortjeneste fra ophørte forretninger i 2008 var henførbart til endeligt forlig vedrørende frasalget af forretningssegmentet, EAC Nutrition.

31. Opkøb af virksomheder

DKK mio.				2009
Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Dato for erhvervelse	Erhvervet andel	Kostpris
Novozymes South Asia Pvt. Ltd. - køb af aktiver	Industrial Ingredients	22.09.2009	100%	5

EAC Industrial Ingredients har købt forretningen for ikke enzymbaserede produkter af Novozymes South Asia Pvt. Ltd, som leverer diverse processingredienser til den indiske bryggeriindustri. Virksomhedskøbet passer perfekt til EAC Industrial Ingredients forretningsaktiviteter og strategi.

Den samlede købspris beløb sig til DKK 5 mio., og overtagne aktiver bestod af en mindre varebeholdning. Da allokeringen af købsprisen endnu ikke er afsluttet, oplyses ikke dagsværdier af overtagne aktiver. Dagsværdien af immaterielle anlægsaktiver relaterer sig til leverandørkontrakter, kundelister og ikke-konkurrenceklausuler og goodwill.

Overskud i ejerperioden kan ikke opgøres. Den erhvervede virksomhed var fuldt ud integreret i ØK's løbende forretning umiddelbart efter gennemførelsen, og en opdeling af relevante indtægter og omkostninger for perioden vil ikke give mening.

Hvis opkøbet var gennemført pr. 1. januar 2009, ville koncernomsætning været steget med DKK 8,8 mio.

DKK mio.				2010
Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Dato for erhvervelse	Erhvervet andel	Kostpris
Seawards (M) Sdn. Bhd.	Industrial Ingredients	26.01.2010	100%	35

	Regnskabs-mæssig værdi før opkøb
Materielle anlægsaktiver	0
Varebeholdning	3
Tilgodehavender	19
Likvide beholdninger	0
Lån	-12
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.	-6
Nettoaktiver	4
ØK's andel af egenkapital	4
Goodwill	31
Likviditetsvirkning, netto	**35**
Fordeling af kontantvederlag:	
Kontantbetaling	20
Efterbetaling, diskonteret	15
I alt	**35**

EAC Industrial Ingredients

EAC Industrial Ingredients har købt Seawards (M) Sdn. Bhd. og integreret de 20 ansatte samt produktporteføljen. Seawards er distributør af specialingredienser og råvarer inden for kosmetik, personlig pleje, føde- og drikkevareindustrien samt gummiforarbejdningsindustrien, som alle komplementerer EAC Industrial Ingredients' aktiviteter i Malaysia.

31. Opkøb af virksomheder (fortsat)

Opkøbet sker i overenstemmelse med EAC Industrial Ingredients strategi om at være den førende leverandør af industrielle ingredienser på det malaysiske marked, da forretningen indeholder et bredt udbud af værditilførende specialiteter. Den erhvervede virksomhed vil styrke EAC Industrial Ingredients produktportefølje i Malaysia.

Opkøbet vil næsten fordoble EAC Industrial Ingredients' omsætning i Malaysia og give en betydelig højere overskudgrad end for EAC Industrial Ingredients nuværende aktiviteter i Malaysia.

Allokeringen af købsprisen er endnu ikke afsluttet, og der kan derfor ikke oplyses nogen dagsværdier af overtagne aktiver. Faktorer, der bidrager til indregning af goodwill og immaterielle anlægsaktiver inkluderer bl.a. leverandørkontrakter, kundelister og konkurrenceklausuler.

Handlen blev gennemført i januar 2010 og påvirker ikke 2009-resultatet. Den årlige omsætning forventes at udgøre i størrelsesordenen DKK 60 - 70 mio.

DKK mio.				**2008**
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

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

31. Opkøb af virksomheder (fortsat)

EAC Industrial Ingredients
SA Pharmachem India Pvt. Ltd.'s hovedaktivitet er distribution af diverse industrielle ingredienser, og 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 henholdsvist have været DKK 19,0 mio. og DKK 1,9 mio. Nettooverskudet havde så været DKK 1,1 mio.

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

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

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

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

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

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

32. Eventualforpligtelser

DKK mio.	2009	2008
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	1	1
Andre garantiforpligtelser m.v.	28	46

Verserende retsager

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

Væsentlige kontrakter eller ændring i kontrol

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

EAC Foods
En varemærkelicensaftale indeholder bestemmelser, hvorefter licensgiver under visse omstændigheder kan bringe licensaftalen til ophør i tilfælde af ændring i kontrollen med selskabet. Virkningen på omsætningen i tilfælde af ophør beløber sig til DKK 777 mio. (DKK 577 mio.).

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

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

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

33. Leasingforpligtelser

DKK mio.	2009	2008
Leje- og leasingforpligtelser vedrører primært leje af produktionsudstyr, kontorlokaler, motorkøretøjer, kontormaskiner m.v.		
Den operationelle leasingydelse omkostningsført i resultatopgørelsen i henholdsvis 2009 og 2008 var DKK 42 mio. og DKK 33 mio.		
Ydelserne forfalder således:		
Forfalder inden for 1 år	39	33
Forfalder inden for 1 og 5 år	56	71
Forfalder efter 5 år	4	4
I alt	**99**	**108**

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

34. Nærtstående parter og ejerforhold

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

Nærtstående parter i ØK-koncernen omfatter tilknyttede selskaber og associerede virksomheder som nævnt på side 90-91, medlemmer af bestyrelsen, direktion og Operations Management Team. De udbetalte vederlag til bestyrelsen og direktion er på markedsvilkår. For yderligere information se note 12 og 13. Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger er oplyst på side 92-94.

35. Transaktioner med nærtstående parter

ØK-koncernen har visse transaktioner med associerede virksomheder, der ikke overstiger DKK 5 mio. i 2009 (2008 DKK 4 mio.), og disse foregår alle på armslængdevilkår. ØK-koncernen havde ingen udestående koncernmellemværender med associerede parter ultimo 2009. Koncerninterne transaktioner er elimineret i koncernregnskabet. Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret.

36. Regnskabsmæssig effekt af Venezuelas status som hyperinflationsøkonomi

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

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

Baseret på denne vurdering har ØK-koncernen med tilbagevirkende kraft fra den 1. januar 2009 implementeret IAS 29 "Regnskabsaflæggelse i hyperinflationsøkonomier" for EAC Foods' aktiviteter, som om det altid har været en hyperinflationsøkonomi.

IAS 29 kræver, at EAC Foods regnskabsmæssige rapportering tilpasses, således at den afspejler den gældende købekraft ved udgangen af regnskabsperioden, og følgelig at alle ikke-monetærer aktiver, som for eksempel anlægsaktiver og varebeholdninger, skal tilpasses den gældende købekraft pr. 31. december 2009, idet der anvendes et generelt prisindeks fra den dag, hvor aktiverne første gang blev indregnet i regnskabet (eller 1. januar 2004 hvor IFRS for første gang blev anvendt til udarbejdelse af koncernens regnskabsopgørelser). Monetære aktiver og passiver er pr. definition opført til den nuværende købekraft, og baseret herpå opgøres fra og med 1. januar 2009 hhv. fortjeneste/tab på den monetære nettoposition som finansiel post for året.. Denne post repræsenterer opnået fortjeneste/tab ved opretholdelse af hhv. en monetær passiv- eller aktivposition af en inflationsperiode. Hvad angår resultatopgørelsen, er alle poster tilpasset ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen til rapporteringsdatoen den 31. december 2009 bortset fra poster, der relaterer sig til ikke-monetære aktiver så som afskrivning og forbrug af varebeholdninger m.v. Pengestrømme og udskudt skat reguleres tilsvarende.

IAS 29 og IAS 21 kræver, at valutakursen ultimo den pågældende periode anvendes ved omregning af såvel resultatopgørelse og balance fra hyperinflationsvalutaen, VEF, til ØK-koncernens præsentationsvaluta, DKK.

Pr. 31. december 2009 var den gældende omregningskurs lig med den officielle vekselkurs VEF/USD 2,15, da koncernen historisk set har modtaget såvel royalty som udbytte til denne vekselkurs, selv om der i stigende grad har været forsinkelse i udbetalinger i løbet af året. Den alternative vekselkurs på det parallelle marked lå den 31. december 2009 omkring VEF/USD 6,0.

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

36. Regnskabsmæssig effekt af Venezuelas status som hyperinflationsøkonomi (fortsat)

Inflationskorrektionen for 2009 baseres på tilgængelige data over ændringer i forbrugerprisindekset (CPI) for hele Caracas (hovedstadsområdet) indtil december 2007 og det nationale forbrugerprisindeks (NCPI) fra januar 2008, som publiseres af centralbanken i Venezuela (BCV). På baggrund af disse indekstal er inflationen for 2009 25,1%, og hyperinflations indekset var 165 den 31. december 2009.

Korrektionen for hyperinflation for 2009 er ikke modsvaret af en tilsvarende devaluering af VEF valutakursen, da denne har været låst mod US dollaren til den officielle kurs på VEF/USD 2,15. Som følge heraf har hyperinflationsjusteringen iflg. IAS 29 resulteret i en forholdsmæssig forøgelse af koncernens regnskabstal, rapporteret i DKK, herunder omsætning, langfristede aktiver og egenkapital.

Effekten af anvendelse af IAS 29 i koncernens årsregnskab for 2009 er opsummeret nedenfor:

ØK-koncernen DKK mio.	**Rapporteret 2009 (IAS 29)**	**Hyperinflations-tilpasning iflg. IAS 29**	**Pro forma 2009 (historisk anvendt regn-skabspraksis)**
Omsætning	6.607	360	6.247
Bruttoresultat	1.872	-41	1.913
Primært driftsresultat	510	-147	657
Resultat før skat	475	-110	585
Årets resultat	214	-162	376
Minoritetsinteresser	16	-3	19
Moderselskabet ØK's aktionærer	198	-159	357
Egenkapital i alt	2.461	405	2.056
Langfristede aktiver	1.746	377	1.369
Aktiver i alt	4.472	405	4.067

De væsentligste inflationskorrektioner i regnskabet mellem den hidtige regnskabsmæssige behandling af EAC Foods såvel som indregning og måling ifølge IAS 29 kan forklares som følger:

- Omsætningen stiger som følge af tilpasning til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdatoen og indtil den 31. december 2009.
- Bruttoresultatet falder på grund af højere produktions- og faste omkostninger efter tilpasning til ændringer i det generelle prisindex fra og med transaktionsdatoen og indtil den 31. december 2009.
- Primært driftsresultat falder på baggrund af de højere afskrivninger efter tilpasning af anlægsaktiver til ændringer i det generelle prisindeks fra og med transaktionsdato og indtil den 31. december 2009.
- Udover det ovenfor anførte er resultat før skat blevet påvirket af indregningen af fortjeneste på den nettomonetære position, hvilket skyldes købekraftefekten som følge af, at EAC Foods pr. 31. december 2009 har højere monetære passiver end aktiver.
- Årets resultat er desuden påvirket af ændringer til udskudt skat på grund af ændringen i den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver (hyperinflationspåvirket) m.v.
- De samlede aktiver og egenkapitalen stiger primært på baggrund af tilpasningen af langfristede aktiver til et højere inflationskorrigeret niveau med fradrag af skat.

For 2009 udgør fortjenesten på den monetære position, netto, DKK 42 mio., indregnet som finansiel indtægt.

37. Begivenheder efter balancedagen

Devaluering af bolivaren i januar 2010

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

Iflg. IAS 10 er væsentlige ændringer i valutakurser efter balancedagen ikke-regulerende begivenheder. Som følge heraf er der ikke indregnet effekt af devalueringen i koncernens årsrapport for 2009.

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

Alle fremtidige betalinger, herunder udbetaling af royalties, vil ske til VEF/USD 4,30. Denne kurs vil derfor blive anvendt i resultatopgørelse og balance for EAC Foods fra og med den 1. januar 2010 til omregning af EAC Foods' regnskabsopgørelser til rapporteringsvalutaen for ØK-koncernen, DKK.

For at illustrere effekten af devalueringen, vises nedenfor en komprimeret proformatilpasning af årsregnskabet for 2009 baseret på omregning af de rapporterede VEF tal til valutakursen VEF/USD 4,30 i stedet for den officielle valutakurs VEF/USD 2,15 pr. 31. december 2009.

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

De venezuelanske myndigheder meddelte den 19. januar 2010, at præferencekursen VEF/USD 2,60 ville blive givet til ansøgninger om udenlandsk valuta til bl.a. udbytter og royalties, hvis ansøgningen var indgivet inden den 8. januar 2010.

EAC Foods har forud for devalueringen indgivet ansøgning om udbytte for 2007 (USD 45,7 mio. til kurs VEF/USD 2,15 og USD 37,8 mio. til kurs VEF/USD 2,60), dividenden for 2008 og udestående royalties fra 1. halvår 2008 til 3. kvartal 2009.

Indhold

Resultatopgørelse 81
Balance 82
Egenkapitalopgørelse 83

Noter
1 Regnskabspraksis for moderselskabet 84
2 Andre driftsindtægter 85
3 Andre driftsudgifter 85
4 Finansielle indtægter / omkostninger 85
5 Skat af årets resultat 85
6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor 85
7 Antal ansatte 86
8 Lønninger, pensioner, vederlag m.v. 86
9 Incitamentsprogammer 86
10 Immaterielle anlægsaktiver 86
11 Materielle anlægsaktiver 87
12 Af- og nedskrivninger 87
13 Kapitalandele i dattervirksomheder 88
14 Andre tilgodehavender 88
15 Andre hensatte forpligtelser 88
16 Anden gæld 89
17 Eventualforpligtelser 89
18 Nærtstående parter og ejerforhold 89
19 Efterfølgende begivenheder 89

MODERSELSKAB - RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2009	2008
Andel af ordinært resultat efter skat i dattervirksomheder	13	120	363
Administrationsomkostninger		47	43
Andre driftsindtægter	2	172	139
Andre driftsudgifter	3	2	5
Primært driftsresultat		**243**	**454**
Finansielle indtægter	4	4	25
Finansielle omkostninger	4	11	10
Resultat før skat		236	469
Skat af årets resultat	5	44	10
Årets resultat		**192**	**459**
Forslag til resultatdisponering:			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		69	70
Overført resultat		123	389
I alt		**192**	**459**

Aktiver

DKK mio.	Note	31. dec. 2009	31. dec. 2008
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	10	**0**	**0**
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger		0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	2	2
		2	**2**
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	13	2.199	1.667
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	13	23	29
		2.222	**1.696**
Anlægsaktiver i alt		**2.224**	**1.698**
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		304	194
Andre tilgodehavender	14	20	5
		324	**199**
Likvide beholdninger		**141**	**165**
Omsætningsaktiver i alt		**465**	**364**
Aktiver i alt		**2.689**	**2.062**

Passiver

DKK mio.	Note	31. dec. 2009	31. dec. 2008
Aktiekapital		960	986
Overført resultat		1.301	685
Foreslået udbytte		69	70
Egenkapital i alt		**2.330**	**1.741**
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat		27	
Andre hensatte forpligtelser	15	15	19
		42	**19**
Langfristet gæld			
Gæld til dattervirksomheder		169	174
Anden gæld		2	
		171	**174**
Kortfristet gæld			
Gæld til dattervirksomheder		134	115
Anden gæld	16	12	13
		146	**128**
Forpligtelser i alt		**359**	**321**
Passiver i alt		**2.689**	**2.062**

Noterne på side 84-89 udgør en integreret del af dette årsregnskab.

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2009	**986**	**685**	**70**	**1.741**
Årets resultat		192		192
Udbytte til aktionærerne			-67	-67
Udbytte på egne aktier		3	-3	0
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta, overført til resultatopgørelse		1		1
Forskel ved omregning af datterselskabsregnskaber aflagt i udenlandsk valuta		-54		-54
Inflationsregulering i datterselskaber		509		509
Regulering af urealiseret kursgevinst/-tab på langfristede lån med dattervirksomheder		-2		-2
Aktiebaseret vederlag		10		10
Nedsættelse af aktiekapital ved anullering af egne aktier	-26	26		0
Foreslået udbytte for året		-69	69	0
Egenkapital pr. 31. december 2009	**960**	**1.301**	**69**	**2.330**

Der udloddes ikke udbytte egne aktier.

Egenkapital pr. 1. januar 2008	**1.052**	**316**	**150**	**1.518**
Årets resultat		459		459
Udbytte til aktionærerne			-137	-137
Udbytte på egne aktier		13	-13	0
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta, overført til resultatopgørelse		-2		-2
Forskel ved omregning af datterselskabsregnskaber aflagt i udenlandsk valuta		2		2
Regulering af urealiseret kursgevinst/-tab på langfristede lån med dattervirksomheder		-4		-4
Aktiebaseret vederlag		6		6
Køb/salg af egne aktier		-101		-101
Nedsættelse af aktiekapital ved anullering af egne aktier	-66	66		0
Foreslået udbytte for året		-70	70	0
Egenkapital pr. 31. december 2008	**986**	**685**	**70**	**1.741**

Der udloddes ikke udbytte på egne aktier.

1. Regnskabspraksis for moderselskabet

Regnskabsgrundlag
Det separate årsregnskab for moderselskabet for 2009 aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Andel af resultat i dattervirksomheder omfatter moderselskabets andel af dattervirksomhedernes resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill.

Andel af resultat i associerede virksomheder omfatter moderselskabets forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill.

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

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til hovedaktiviteten, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, ændring i dagsværdien af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter der ikke indgår som led i sikring, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser mv.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudte skatteaktiver indregnes, i det omfang, de forventes at blive anvendt ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumuleret amortisering. Amortisering af varemærker og licenser foretages lineært over aktivernes forventede økonomiske levetid (2-20 år).

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode med fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og med tillæg eller fradrag af positiv henholdsvis negativ forskelsværdi (goodwill eller negativ goodwill). Den indre værdi af dattervirksomheder under hyperinflation korrigeres herfor efter samme principper som beskrevet i koncernens regnskabspraksis.

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

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

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

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

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

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

Der udarbejdes ingen separat **pengestrømsopgørelse** for moderselskabet, idet denne indgår i den konsoliderede pengestrømsopgørelse i koncernregnskabet.

2. Andre driftsindtægter

DKK mio.	2009	2008
Royalty	170	119
Andre driftsindtægter, ophørende forretninger		20
Huslejeindtægter, honorarer og øvrige indtægter	2	0
I alt	**172**	**139**

3. Andre driftsudgifter

DKK mio.	2009	2008
Andre driftsudgifter, ophørende forretninger		1
Konsulenthonorar og andre udgifter		2
Hensatte forpligtelser og andre udgifter	2	2
I alt	**2**	**5**

4. Finansielle indtægter / omkostninger

DKK mio.	2009	2008
Finansielle indtægter:		
Valutakursregulering og valutakursgevinst		12
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	2	10
Øvrige renteindtægter	2	3
I alt	**4**	**25**
Finansielle omkostninger:		
Valutakursregulering og valutakurstab	6	
Gæld til dattervirksomheder	5	10
I alt	**11**	**10**

5. Skat af årets resultat

DKK mio.	2009	2008
Aktuelle skatter af royalties m.v.	17	10
Ændring i udskudt skat	27	
I alt	**44**	**10**

6. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

DKK mio.	2009	2008
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (tiltrådt 25. marts 2009):		
Lovpligtig revision	1	
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	
Andre ydelser	0	
PricewaterhouseCoopers, lovpligtig revision		1

7. Antal ansatte

	2009	2008
ØK moderselskab	10	10

8. Lønninger, pensioner, vederlag m.v.

DKK mio.	2009	2008
Lønninger til medarbejdere	10	11
Aktiebaseret vederlag til medarbejdere	9	6
Lønninger til moderselskabets direktion	5	5
Aktiebaseret vederlag til moderselskabets direktion	1	1
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	2	2
Omkostning til pensionsformål	1	1
Total	**28**	**26**

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

9. Incitamentsprogrammer

Der henvises til note 13 i koncernregnskabet.

10. Immaterielle anlægsaktiver

DKK mio.	Varemærker	I alt
2009		
Anskaffelsessum:		
01.01.	16	16
31.12.	**16**	**16**
Afskrivninger:		
01.01.	16	16
31.12.	16	16
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	**0**	**0**
2008		
Anskaffelsessum:		
01.01.	16	16
31.12.	**16**	**16**
Afskrivninger:		
01.01.	16	16
31.12.	16	16
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	**0**	**0**

11. Materielle anlægsaktiver

DKK mio.	Grunde og bygninger	Andre anlæg	IT-udstyr	I alt
2009				
Anskaffelsessum:				
01.01.	0	6	11	17
Tilgang			0	0
Afgang			0	0
31.12.	**0**	**6**	**11**	**17**
Afskrivninger:				
01.01.	0	4	11	15
Årets afskrivninger	0	0	0	0
Afgang		0	0	0
31.12.	0	4	11	15
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	**0**	**2**	**0**	**2**
Finansiel leasing				0
2008				
Anskaffelsessum:				
01.01.	0	6	11	17
Tilgang		0	0	0
Afgang		0	0	0
31.12.	**0**	**6**	**11**	**17**
Afskrivninger:				
01.01.	0	4	11	15
Årets afskrivninger	0	0	0	0
Afgang		0	0	0
31.12.	0	4	11	15
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	**0**	**2**	**0**	**2**
Finansiel leasing				0

12. Af- og nedskrivninger

DKK mio.	**2009**	2008
Årets samlede af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver fordeler sig på nedennævnte poster i resultatopgørelsen i overensstemmelse med aktivernes anvendelse:		
Administrationsomkostninger	0	0
I alt	**0**	**0**

13. Kapitalandele i dattervirksomheder

DKK mio.	2009		2008	
	Kapitalandele i datter-virksomheder	Tilgodehavender hos datter-virksomheder	Kapitalandele i datter-virksomheder	Tilgodehavender hos datter-virksomheder
Indre værdi, inkl. koncerngoodwill 01.01.	1.649	29	1.497	26
Tilgang/afgang		-5		2
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta	-10	-1	-17	1
Inflationsregulering	509			
Andel af resultat efter skat	120		363	
Konvertering af gæld til egenkapital			148	
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber	-50		8	
Udbytter	-34		-350	
Indre værdi, inkl. koncerngoodwill	**2.184**	**23**	**1.649**	**29**
Overførsel af negativ egenkapital til andre hensatte forpligtelser	15		18	
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	**2.199**		**1.667**	

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder indeholder regnskabsmæssig værdi af goodwill på DKK 79 mio. ved årets udgang (2008:DKK 81 mio.).

14. Andre tilgodehavender

DKK mio.	2009	2008
Andre tilgodehavender og forudbetalinger m.v.	20	5
I alt	**20**	**5**

15. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	Øvrige hensættelser	Hensættelse vedr. dattervirksomheder med negativ egenkapital	2009	Øvrige hensættelser	Hensættelse vedr. dattervirksomheder med negativ egenkapital	2008
Primo året	1	18	19		23	23
Anvendt	1	3	4		5	5
Hensat				1		1
Ultimo året	**0**	**15**	**15**	**1**	**18**	**19**
Specifikation af andre hensatte forpligtelser:						
Langfristede		15	15		18	19
Kortfristede				1		

16. Anden gæld

DKK mio.	**2009**	2008
Skyldige personaleomkostninger	6	4
Andre skyldige omkostninger	6	9
I alt	**12**	**13**

17. Eventualforpligtelser

DKK mio.	**2009**	2008
Garantiforpligtelser i tilknytning til dattervirksomheder	42	157

18. Nærtstående parter og ejerforhold

Der henvises til note 34 og 35 i koncernregnskabet.

19. Efterfølgende begivenheder

Devaluering af bolivaren i januar 2010

En devaluering af den officielle vekselkurs mellem bolivaren (VEF) og dollaren (USD) blev annonceret den 8. januar 2010. Devalueringen vil have en ugunstig påvirkning af moderselskabets tilgodehavender fra og investeringer i EAC Foods i 2010. Ledelsen forventer dog, at udbytte og royalties, som var godkendt af CADIVI inden devalueringen, vil blive udbetalt til den officielle vekselkurs på VEF/USD 2,60.

For yderligere detaljer, se note 37 i koncernregnskabet.

Aktiekapital		Enheder pr. forretningsområde	Ejerandel i % Direkte	ØK
		EAC FOODS		
VEF	4.995.520	Agropecuaria Fuerzas Integradas, C.A., Estado Guarico, Venezuela	100,00	100,00
VEF	6.866.224	I.E.N.C.A. Inversiones C.A., Venezuela	100,00	100,00
VEF	1.733.610	Plumrose Caracas C.A, Venezuela	100,00	100,00
VEF	12.353.359	Plumrose Latinoamericana C.A., Venezuela	100,00	100,00
VEF	17.400.000	Procer C.A., Venezuela	51,00	51,00
VEF	10.000.000	3PL Frio, C.A., Venezuela	50,00	50,00*
		EAC INDUSTRIAL INGREDIENTS		
BDT	100.000.000	EAC Industrial Ingredients (Bangladesh) Ltd., Bangladesh	100,00	100,00
BDT	5.000.000	EAC Formulation (Bangladesh) Ltd., Bangladesh	100,00	100,00
MYR	500.000	Akashi Biosystems Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
MYR	5.000.000	Akashi Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
MYR	1.000.000	Akashi Specialities Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
MYR	500.000	Casechem Industries Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
MYR	100.000	EAC II Services Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
INR	370.000.000	EAC Industrial Ingredients (India) Private Limited, Indien	100,00	100,00
PHP	80.000.000	EAC Industrial Ingredients Inc., Filippinerne	100,00	100,00
DKK	16.800.000	EAC Industrial Ingredients Ltd. A/S, Danmark	100,00	100,00
SGD	22.750.000	EAC Industrial Ingredients Pte. Ltd., Singapore	100,00	100,00
MYR	50.000.000	EAC Industrial Ingredients Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
THB	150.000.000	East Asiatic Enterprises Ltd., Thailand	100,00	100,00
MYR	300.000	Oridient Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
PHP	200.000	Phil-Asiachem Inc., Filippinerne	100,00	100,00
THB	223.344.950	The East Asiatic (Thailand) Public Company Limited, Thailand	100,00	100,00
THB	1.000.000	Thai-Dan Corporation Limited, Thailand	100,00	100,00
USD	12.440.000	PT EAC Indonesia, Indonesien	97,26	100,00
THB	150.000.000	Asiatic Acrylics Company Ltd., Thailand	51,00	51,00*
MYR	500.000	AB Far East Sdn. Bhd., Malaysia	50,00	50,00*
MYR	5.000.000	Amochem Sdn. Bhd., Malaysia	50,00	50,00*
THB	40.000.000	Berli Asiatic Soda Co. Ltd., Thailand	50,00	50,00*
THB	10.000.000	Siri Asiatic Company Ltd., Thailand	50,00	50,00*
THB	57.680.000	East Asiatic Service Ltd., Thailand	49,00	100,00
THB	3.750.000	Akzo Nobel Paints (Thailand) Ltd., Thailand	33,33	33,33*
THB	121.500.000	Thai Poly Acrylic Public Company Ltd., Thailand	2,81	20,21*
	Repræsentationskontor	EAC Industrial Ingredients Pte. Ltd., Cambodia		
	Repræsentationskontor	EAC Industrial Ingredients Pte. Ltd., Vietnam		

Aktiekapital		Enheder pr. forretningsområde (fortsat)	Ejerandel i % Direkte	ØK
		EAC MOVING AND RELOCATION SERVICES		
IDR	500.000.000	PT Global Santa Indonusa, Indonesien	100,00	100,00
IDR	500.000.000	PT Relokasi Jaya, Indonesien	100,00	100,00
USD	420.000	PT Santa Fe Indonusa, Indonesien	100,00	100,00
THB	45.150.000	Santa Fe (Thailand) Ltd., Thailand	100,00	100,00
HKD	27.000.002	Santa Fe Holdings Ltd., Hong Kong	100,00	100,00
MOP	25.000	Santa Fe Macau Limited, Macau	100,00	100,00
PHP	16.000.000	Santa Fe Moving and Relocation Services Phils., Inc., Filippinerne	100,00	100,00
INR	100.000	Santa Fe Relocation Services (India) Private. Ltd., Indien	100,00	100,00
SGD	500.000	Santa Fe Relocation Services (S) Pte. Ltd., Singapore	100,00	100,00
JPY	80.000.000	Santa Fe Relocation Services Japan K.K., Japan	100,00	100,00
MYR	500.000	Santa Fe Relocation Services Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
WON	450.000.000	Santa Fe Relocation Services, Korea	100,00	100,00
TWD	7.500.000	Santa Fe Relocation Services, Taiwan	100,00	100,00
AED	300.000	Santa Fe Relocation Services LLC, United Arab Emirates	100,00	100,00
HKD	920.000	Santa Fe Transport International Limited, Hong Kong	100,00	100,00
INR	2.400.000	Santa Fe Moving and Relocation Services India (IRMC), Indien	100,00	100,00
INR	100.000	Santa Fe Relocation Services India (IKAN), Indien	100,00	100,00
VND	780.000.000	Santa Fe Relocation Services, Vietnam	100,00	100,00
CNY	1.000.000	Sino Santa Fe Real Estate (Beijing) Co. Ltd., Kina	100,00	50,00**
CNY	100.000	Sino Santa Fe Real Estate (Shanghai) Co. Ltd., Kina	100,00	50,00**
CNY	11.046.000	Sino Santa Fe International Transportation Services Co. Ltd., Kina	50,00	50,00**
HKD	600.000	Griffin Travel (HK) Ltd., Hong Kong	25,00	25,00*

Aktiekapital		Andre enheder pr. land	Ejerandel i % Direkte	ØK
		ASIEN		
		Kina		
USD	10.000.000	The East Asiatic Company (China) Ltd., Beijing	100,00	100,00
CNY	2.605.000	Beijing Zhongbao Drinking Water Co. Ltd., Beijing	34,89	34,89*
		Singapore		
SGD	10.000.000	The East Asiatic Company (Singapore) Pte. Ltd., Singapore	100,00	100,00
		EUROPA		
		Danmark		
DKK	87.614.000	DS Industries ApS, København	100,00	100,00
DKK	1.000.000	EAC Consumer Products Ltd. ApS, København	100,00	100,00
DKK	600.000	EAC Technical Marketing Services Ltd. ApS, København	100,00	100,00
DKK	1.000.000	EAC Timber Ltd. A/S, København	100,00	100,00
DKK	200.000	Ejendomsanpartsselskabet af 31. maj 1996, København	100,00	100,00

* Associerede selskaber
** ØK har kontrol over selskabet

Henning Kruse Petersen

Formand

Indtrådte i bestyrelsen i 2006
Født 1947, dansk nationalitet.

ØVRIGE BESTYRELSESHVERV:
Formand for bestyrelsen:
Roskilde Bank A/S
Finansiel Stabilitet A/S
Sund & Bælt Holding A/S
A/S Storebæltsforbindelsen
A/S Øresundsforbindelsen
Femern Bælt A/S
C.W. Obel A/S
Den Danske Forskningsfond
Scandinavian Private Equity Partners A/S
Socle du Monde ApS
Erhvervsinvest Management A/S
Boxer TV A/S

Næstformand for bestyrelsen:
Asgard Ltd.
Øresundsbro Konsortiet
Scandinavian Tobacco Group A/S
Skandinavisk Holding A/S

Bestyrelsesmedlem:
William H. Michaelsens Legat
Scandinavian Private Equity A/S
A/S Det Østasiatiske Kompagnis
Almennyttige Fond
Hospitalsejendomsselskabet A/S

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2009: 13.866
Uafhængigt medlem

Torsten Erik Rasmussen

Næstformand
Adm. direktør & CEO, Morgan Management ApS
Indtrådte i bestyrelsen i 1998
Født 1944, dansk nationalitet.

ØVRIGE BESTYRELSESHVERV:
Formand for bestyrelsen:
Ball ApS
EVO Invest A/S
CPD Invest ApS
Outdoor Holding A/S og et datterselskab

Næstformand for bestyrelsen:
TK Development A/S
Vestas Wind System A/S

Bestyrelsesmedlem:
Acadia Pharmaceuticals Inc. (USA) og et datterselskab (DK)
Coloplast A/S
Morgan Invest ApS
Schur International Holding A/S
Vola Holding A/S og et datterselskab
ECCO Sko A/S og følgende fem datterselskaber:
ECCO'let (Portugal) - Fabrica de Sapatos Ltda., Portugal
PT ECCO Indonesia, Indonesien
ECCO Thailand Co. Ltd., Thailand
ECCO Slovakia a.s., Slovakiet
ECCO (Xiamen) Co. Ltd., Kina

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2009: 50
Uafhængigt medlem

Connie Astrup-Larsen

Administrerende direktør for KOMPAN A/S og KOMPAN Holding A/S
Tiltrådte i bestyrelsen i 2007
Født 1959, dansk nationalitet.

ØVRIGE BESTYRELSESHVERV:
Formand og medlem af bestyrelsen i selskaber ejet af KOMPAN A/S:
KOMPAN Denmark A/S
KOMPAN Barnland AB, Sverige
KOMPAN Norge AS, Norge
KOMPAN GmbH, Tyskland
KOMPAN BV, Holland
KOMPAN NV/SA, Belgien
KOMPAN SA, Frankrig
KOMPAN Ltd., England
Juegos KOMPAN S.A, Spanien
KOMPAN, Inc., USA
Megatoy Play Systems Pty Ltd, Australien
KOMPAN Playscape Pty Ltd, Australien
Bommelland BV, Holland
Lek & Sikkerhet AS, Norge
Lek & Säkerhet AB, Sverige
Slottsbro AB, Sverige
KOMPAN Russia A/S, Rusland
ooo KOMPAN, Rusland
KOMPAN Italy A/S, Italien
KOMPAN Italia Srl., Italien

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2009: 400
Uafhængigt medlem

Mats Lönnqvist

Deputy President & CFO, SAS Group, Sverige.
Indtrådte i bestyrelsen i 2006
Født 1954, svensk nationalitet.

ØVRIGE BESTYRELSESHVERV:
Formand for bestyrelsen:
Intellecta AB

Bestyrelsesmedlem:
Bordsjö Skogar AB
Camfil AB
Ovacon AB
Spendrups Bryggeri AB
Spanair SA

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2009: 2.000
Uafhængigt medlem

Preben Sunke

Koncernøkonomidirektør og medlem af direktionen for Danish Crown a.m.b.a.
Indtrådte i bestyrelsen i 2007
Født 1961, dansk nationalitet.

ØVRIGE BESTYRELSESERHVERV:
Formand for bestyrelsen:
Emidan A/S
Fanmilk International A/S
Danish Crown Insurance a/s

Bestyrelsesmedlem:
SFK/OTZ Holding A/S
ESS-FOOD A/S
Slagteriernes Gruppeliv g/s
Slagteriernes Arbejdsgiverforening
Skandia Kalk Holding ApS

Antal aktier i ØK pr. 31.12.2009: 799
Uafhængigt medlem

DIREKTION & OPERATIONS MANAGEMENT TEAM

Niels Henrik Jensen

Direktion
Administrerende direktør & CEO
siden 1. januar 2006

Viceadministrerende direktør og medlem af Operations Executive Group siden 1998
Ansat i A/S Det Østasiatiske Kompagni i 1979
Født 1954, dansk nationalitet.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.09: 2.000

Michael Østerlund Madsen

Koncernfinansdirektør
siden 1. januar 2006

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

Antal aktier i ØK pr. 31.12.09: 1.000

Bent Ulrik Porsborg

Senior Vice President i ØK siden 1998
CEO EAC Foods siden 1991

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

Antal aktier i ØK pr. 31.12.09: 1.000

Jan Dam Pedersen

Senior Vice President i ØK siden 2001
CEO EAC Industrial Ingredients siden 2001

Medlem af Operations Management Team siden 2001
Ansat i A/S Det Østasiatiske Kompagni i 1969
Født 1952, dansk nationalitet.

Antal aktier i ØK pr. 31.12.09: 1.000

Lars Lykke Iversen

Senior Vice President i ØK siden 2001
CEO EAC Moving & Relocation Services siden 1990

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

Antal aktier i ØK pr. 31.12.09: 1.000

ADRESSER

ØK KONCERNEN

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

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

Aktionærsekretariat
Telefon + 45 3525 4300
Telefax + 45 3525 4313
eac@eac.dk

FOODS

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

INDUSTRIAL INGREDIENTS

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

MOVING & RELOCATION SERVICES

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

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

ØK