

Årsrapport 2007

A/S Det Østasiatiske Kompagni

Årsrapport 2007



Foods

Industrial Ingredients

Moving & Relocation Services

ØK

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

www.eac.dk
CVR No. 26 04 17 16



Indhold

Ledelsens beretning

Hovedpunkter, Hoved- og nøgletal, Udsigter for 2008	3
Strategi	6
Ledelsens regnskabsberetning 2007	8
Foods	12
Industrial Ingredients	18
Moving & Relocation Services.....	22

Koncernforhold

Finansielle forhold	28
Aktionærplysninger	30
Corporate Governance.....	33

Regnskab

Koncernen	35
Regnskab for moderselskabet	70
Bestyrelse.....	84
Direktion & Operations Management Team.....	86
Ledelsespåtegning	87
Den uafhængige revisors påtegning	88
Adresser	90

EAC Foods

EAC Foods har været til stede på markedet i Venezuela i 55 år og er i dag den største aktør og markedsleder blandt de virksomheder, der beskæftiger sig med forarbejdning af kød i Venezuela. Aktiviteterne omfatter hele værdikæden fra produktion af foder, svineopdræt, slagtning og forarbejdning til salg, marketing og distribution. Deltagelsen i hele kødproduktionens værdikæde har givet væsentlige strategiske og økonomiske fordele og har gjort det muligt for EAC Foods at producere kvalitetsprodukter af førsteklasses råvarer til konkurrencedygtige priser.

EAC Industrial Ingredients

EAC Industrial Ingredients sigter på at være den førende leverandør af industrielle ingredienser til fremstillingsindustrien i Syd- og Sydøstasien. Forretningen repræsenterer mere end 150 producenter af industrielle ingredienser fra hele verden på eksklusivbasis og distribuerer deres produkter i de ni lande, hvor forretningen har etableret sig.

EAC Moving & Relocation Services

EAC Moving & Relocation Services tilbyder under varemærket Santa Fe lokale, nationale og internationale privatflytninger samt en række udstationeringsydelser. Arkivforvaltning tilbydes i Beijing, Guangzhou, Hongkong, Jakarta, Macau, Malaysia, Manila, Singapore og Shanghai. Generelle speditiønsydelser tilbydes i Hongkong og Kina.

Hovedpunkter

Tocifret omsætningsvækst, solidt primært driftsresultat samt vigtig fremgang med vækststrategien i 2007

23%



ØK-koncernen opnåede en nettoomsætning på DKK 4,4 mia., en stigning på 23% i DKK i forhold til 2006. Det primære driftsresultat steg med 93% til DKK 603 mio. på baggrund af fremragende resultater i EAC Foods understøttet af solide resultater i de to øvrige forretninger.

29%



EAC Foods opnåede en omsætningsvækst på 41% i USD i forhold til 2006. Det primære driftsresultat i DKK steg med 124% til DKK 478 mio.

19%



EAC Industrial Ingredients opnåede en omsætningsvækst på 19% i lokale valutaer i forhold til 2006. Det primære driftsresultat i DKK korrigeret for engangsposter steg med 21% til DKK 98 mio.

7%



EAC Moving & Relocation Services opnåede en omsætningsvækst på 13% i lokale valutaer i forhold til 2006. Det primære driftsresultat i DKK steg med 13% til DKK 60 mio.

Hovedtal

DKK mio.	2007	2006	2005	2004	2003**
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	4.402	3.586	2.805	2.467	4.116
Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	677	384	304	286	512
Primært driftsresultat (EBIT)	603	313	229	183	367
Resultat af finansielle poster	-37	51	-16	5	-31
Resultat før skat			2	7	2
Skat	139	100	94	44	92
Resultat af fortsættende forretninger	469	291	146	181	246
Resultat af ophørende forretninger	4	-21	8.035	133	
Nettoresultat	473	270	8.181	314	246
Fordelt på:					
Minoritetsinteresser	43	30	27	46	21
Aktionærer i moderselskabet ØK	430	240	8.154	268	225
31.12.	2007	2006	2005	2004	2003
BALANCE					
Samlede aktiver	2.687	2.760	11.628	3.792	4.177
Omsætningsformue	835	589	562	671	693
Rentebærende nettogæld, ultimo	-207	-760	-291	-908	-988
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	-476	-735	-805	-948	-943
Investeret kapital	1.349	1.021	10.213	1.499	1.705
Minoritetsinteresser	110	104	150	202	180
ØK's andel af egenkapital	1.531	1.797	10.463	2.332	2.613
Likvide midler og bundne midler	546	1.004	613	1.024	1.489
Investeringer i anlægsaktiver	234	96	132	133	256
NØGLETAL					
Overskudsgrad (%)	13,7	8,7	8,2	7,1	8,9
Soliditetsgrad (%)	57,0	65,1	90,0	61,5	62,6
Forrentning af investeret kapital (%)	50,9	5,6	4,1	19,4	21,2
Forrentning af egenkapital (%)	25,9	3,8	127,5	10,8	8,6
Indtjening pr. aktie (udvandet)	*28,9	*14,6	*6,2	*9,7	11,9
Indre værdi pr. aktie (udvandet)	104,0	100,7	555,4	134,1	138,2
Børskurs, ultimo	397,5	316,0	593,9	285,8	257,6
Egne aktier	1.280.275	1.670.020	216.237	1.774.489	959.611
Antal medarbejdere, ultimo	5.027	4.331	3.922	3.576	5.826
Ultimokurs DKK/USD	507,53	566,14	632,41	546,76	595,76
Gennemsnitlig kurs DKK/USD	542,96	594,35	598,22	598,35	658,08

* Indtjening pr. aktie for de fortsættende forretninger.

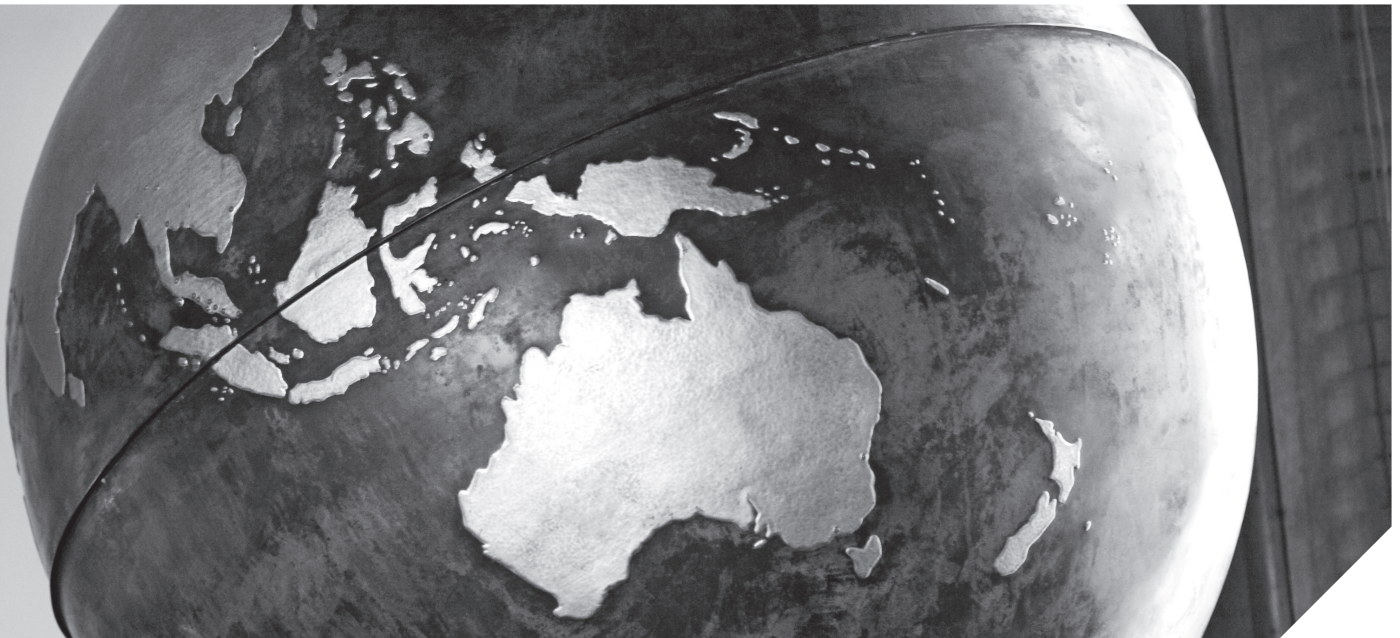
** Inkl. EAC Nutrition

2003 i henhold til årsregnskabsloven - indført med virkning pr. 1. januar 2002.

2004 - 2007 i henhold til IFRS - indført med virkning pr. 1. januar 2004.

Definitioner, se side 36.

Nøgletallene er beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningens vejledning.



Udbytte

Moderselskabet A/S Det Østasiatiske Kompagni opnåede et nettoresultat på DKK 414 mio. Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen, at der udloddes udbytte på DKK 10,00 pr. aktie i overensstemmelse med selskabets politik for udlodning af udbytte svarende til 1/3 af nettoresultatet. Det foreslåede udbytte andrager i alt DKK 150 mio.

Udsigterne for 2008

Der forventes tocifret omsætningsvækst for koncernen både i lokale valutaer og i DKK til ca. DKK 5,2 mia. (DKK 4,4 mia.).

Det primære driftsresultat (EBIT) for koncernen korrigeret for engangsposter forventes at blive på ca. DKK 540 mio. (DKK 603 mio.). Faldet afspejler ændringer i USD/DKK kursen og en væsentlig stigning i reklame- og markedsføringsomkostninger i EAC Foods i forbindelse med lancering af nye produkter.

ØK's andel af nettoresultat efter skat fra de associerede virksomheder forventes at udgøre DKK 25 mio. (DKK 27 mio.).

Forventningerne til koncernen for 2008 er baseret på en gennemsnitlig valutakurs på DKK/USD 500,00, mens de faktiske resultater for 2008 vil blive konsolideret under anvendelse af gennemsnitskursen for året. Dette kan give anledning til afvigelser afhængigt af udviklingen i valutakursen.

Der forudsættes ingen ændring i den officielle valutakurs i Venezuela (VEF/USD 2,15).

Udsigterne for 2008 afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder og skal ses i sammenhæng med forretningsmiljøerne og valutamarkedene, hvilket betyder, at de faktiske resultater kan afvige væsentligt fra ØK's forventninger.

Det skal bemærkes, at sammenligningstallene for året før er anført i parentes. Alle valutakursreguleringer vedrører omregning fra rapporteringsvalutaerne, medmindre andet er anført.

Strategi – Koncernen

ØK-koncernens strategi omfatter separate vækststrategier for hver af de tre forretningsområder

Vækst og værdiskabelse

ØK-koncernens strategi omfatter vækststrategier for hver af de tre forretninger, herunder organiske væksttiltag som f.eks. innovation af produkter og services, kapacitetsopgraderinger og geografisk ekspansion.

ØK vil proaktivt søge opkøbsmuligheder, som giver meningsfuld værdiskabelse og kompletterer de eksisterende forretningsprodukter, ydelser og geografiske dækning.

Vækstinitiativerne vil tage afsæt i de eksisterende forretningsmodeller med henblik på at videreudvikle dem yderligere, men attraktive muligheder på nært beslægtede områder, hvor de eksisterende kompetencer kan tilføre værdi, kan også blive relevante.

Implementeringen af denne strategi er baseret på en fælles referenceramme og strategiske ledelsesværktøjer, som anvendes på tværs af de tre forretninger.

ØK opnåede i 2007 vigtige vækstsmål både organisk og gennem opkøb, og styrkede derved produkter og ydelser samt den geografiske dækning. Resultaterne underbygger således det strategiske rationale og synliggør potentialet for yderligere værdiskabelse.

Koncernens kapitalstruktur og mål

ØK-koncernen driver forretning på de relativt ustabile udviklingsmarkeder i Sydamerika og Asien, hvor der fra tid til anden er oplevet uventede valuta- og renteudsving. Det er derfor bestyrelsens vurdering, at ØK-koncernen skal fastholde et forhold mellem gæld og egenkapital (selvfinansieringsgrad), som gør det muligt for ledelsen at træffe de nødvendige foranstaltninger til at mindske eller eliminere effekten af sådanne uforudsete hændelser.

ØK vil løbende bestræbe sig på at opnå en effektiv selvfinansieringsgrad i driftsselskaberne, samtidig med at der opretholdes en konservativ soliditetsgrad og likviditet på moderselskabsniveau.

ØK vil i overensstemmelse med forpligtelsen til at skabe værdi for aktionærerne fortsat udlodde overskydende kapital, som ikke er nødvendig til finansiering af opkøb og/eller investeringer, til aktionærerne. ØK har en politik om hvert år at udlodde en tredjedel af årets nettoresultat som udbytte og forventer desuden at gennemføre aktietilbagekøbsprogrammer på den mest hensigtsmæssige måde og det mest hensigtsmæssige tidspunkt.

ØK-koncernen vil frem mod 2011 stræbe efter at opnå tocifret gennemsnitlig omsætningsvækst i lokale valutaer. Det er målet, at generere et gennemsnitligt årligt afkast på den investerede kapital på ca. 30%.

Da opkøb kan føre til ændringer i koncernens sammensætning, er disse mål ikke statiske og kan blive revideret.

Strategi – Forretningsområder

Foods' strategi

Fokus på eksisterende geografiske markeder i Venezuela

- Afdækning af billigere indkøbsmuligheder

Opgradering af kapacitet

- Fortsat optimering af eksisterende faciliteter
- Fortsat betydelige investeringer i yderligere produktionskapacitet i alle led af værdikæden

Fortsat produkt- og emballageinnovation

- Primær fokus på produkter med høje avancer, indtil kapacitetsproblemerne er løst

Yderligere udvikling af Food Service enheden

- Levering af fødevarerprodukter til hoteller, restauranter og cateringsegmentet
- Udvidelse af produktsortimentet

Ekspansion til beslægtede produkt-segmenter

- Erhvervelse af varemærkeprodukter inden for fødevarer
- Realisering af synergieffekter i distribution og salg

Industrial Ingredients' strategi

Optimere den nuværende position i Sydøstasien

- Opbygge en markedsledende position som regional branchespecialist
- Udvide eksisterende produkt- og serviceportefølje

Ekspansion til nye markeder i det asiatiske område

- Styrke positionen for de nye forretninger i Indien og Bangladesh
- Forfølge muligheder på nye markeder, herunder Kina, Pakistan og Sri Lanka

Ekspansion via organisk vækst og opkøb

- Søge efter attraktive, værdiskabende opkøbsmuligheder
- Evaluering med henblik på at tilføje beslægtede industrisektorer til fokusområderne

Moving & Relocation Services' strategi

Konsolidere førende position som leverandør med dækning i hele Asien

- Udvidelse på eksisterende og nye vækstmarkeder
- Nyetableringer på nye markeder
- Markedseksponering primært baseret på kundeefterspørgsel

Fortsat afsøgning af markedet for at identificere opkøb, der kan tilføre værdi

- Opkøbsmål vil sandsynligvis være af begrænset størrelse

Arkivforvaltningsforretningen skal udvides

- Investeringer i lagerfaciliteter

Fortsat udvidelse af udstationerings-ydelserne

- Yderligere styrkelse af servicekoncept
- Etablering på nye markeder

Økonomiske mål frem mod 2011

Tocifret vækst

- Lavere end i 2007, men stigende når kapacitetsudvidelsen er driftsklar

Tocifret EBIT-margin

- Mulige opkøb i lav-margin segmentet samt fornyet fokus på standardsegmentet kan påvirke EBIT-margin, men vil forbedre den absolutte lønsomhed

Egne pengestrømme og lånefaciliteter er tilstrækkelige til at finansiere den planlagte ekspansion.

Økonomiske mål frem mod 2011

Stærk tocifret vækst

- Omsætning på DKK 2 mia. i 2010

EBIT-margin ca. 8%

- EBIT-margin kan falde lidt, i takt med at væksten øges

Indføre gældsfinansiering på driftsniveau

- For at finansiere opkøb og investering i vækst

Økonomiske mål frem mod 2011

Fortsat pæn omsætningsvækst

Forbedret EBIT-margin

- Baseret på stigende andel af ydelser med højere avancer

Ledelsens regnskabsberetning 2007

ØK-koncernen opnåede en nettoomsætning på DKK 4,4 mia., en stigning på 23% i DKK i forhold til 2006. Det primære driftsresultat steg med 93% til DKK 603 mio. på baggrund af fremragende resultater i EAC Foods understøttet af solide resultater i de to øvrige forretninger.

13,7%

Primært driftsresultat



Fremragende resultater i EAC Foods understøttet af solide resultater i de to øvrige forretninger

Regnskabsmæssige resultater

Koncernresultatopgørelse

Koncernens nettoomsætning blev på DKK 4,4 mia. (DKK 3,6 mia.), en stigning på 23% i DKK og 30% i lokale valutaer.

EAC Foods afsluttede året i overensstemmelse med forventningerne pr. 8. november 2007, men overgik væsentligt forventningerne fra begyndelsen af 2007.

EAC Industrial Ingredients og EAC Moving & Relocation Services overgik både de oprindelige forventninger og de forventninger, der blev annonceret pr. 8. november 2007 (3. kvartal 2007).

Det primære driftsresultat (EBIT) for koncernen blev på DKK 603 mio. (DKK 313 mio.) svarende til en vækst på 93% på grundlag af de fremragende resultater i EAC Foods understøttet af solide resultater i de to øvrige forretninger.

De 3 forretninger opnåede et primært driftsresultat korrigeret for engangsposter på DKK 636 mio. (DKK 347 mio.), en vækst på 83% i DKK og 96% i lokale valutaer. Overskudsgraden steg fra 9,7% i 2006 til 14,4% i 2007. Udviklingen forklares nærmere under de enkelte forretningsområder.

Resultatet af de finansielle poster blev en udgift på DKK 37 mio. mod en indtægt på DKK 51 mio. i 2006 som følge af lavere renteindtægter efter udlodninger til aktionærene i 2006 og 2007 af DKK 9,4 mia. i form af udbytte og aktietilbagekøbsprogrammer. Faldet skyldtes endvidere højere renteudgifter samt øgede valutatab i forhold til 2006.

Andel af resultat i associerede virksomheder i Thailand var DKK 24 mio. (DKK 22 mio.). Koncernens samlede andel af resultat i associerede virksomheder steg til DKK 42 mio. (DKK 27 mio.), hvoraf DKK 15 mio. vedrørte fortjeneste på salget af kapitalandelen på 30% i Unza Indo-china Pte. Ltd., Singapore.

Skat udgjorde DKK 139 mio. (DKK 100 mio.), hvoraf DKK 4 mio. (DKK 14 mio.) var udbytteskat, hvilket resulterede i en effektiv skatteprocent reguleret for udbytteskat på 22% (22%).

Resultatet af de fortsættende forretninger var DKK 469 mio. (DKK 291 mio.), en stigning på 61%.

Resultatet af de ophørende forretninger var DKK 4 mio., som omfattede frasalget af EAC Trading Ltd. A/S, København og den associerede virksomhed Global Wool Alliance Pvt. Ltd., Mumbai samt omkostninger forbundet med frasalget af EAC Nutrition Ltd. A/S, København.

Nettoresultat

Nettoresultatet var DKK 473 mio. mod DKK 270 mio. i 2006.

Minoritetsinteressernes andel var DKK 43 mio., en stigning på DKK 13 mio., hvilket kan henføres til den høje lønsomhed i Procer-svinefarmen i Venezuela i 2007, som kom minoritetsaktionærene til gode.

Moderselskabets aktionærs andel af nettoresultatet var DKK 430 mio. (DKK 240 mio.).

Valutakurser

Valutakurseffekten for 2007 i forhold til 2006 var væsentlig for resultatopgørelsen, idet USD gennemsnitligt faldt med 8,6% i forhold til DKK. Svækkelsen af USD blev til en vis grad opvejet af THB, som styrkedes i gennemsnit med 7,4% i forhold til DKK. Den samlede valutakursvirkning på omsætning og primært driftsresultat var negativ med henholdsvis DKK 277 mio. og DKK 42 mio.

Valutakurseffekten af USD på balancen var betydelig, idet USD faldt med 10,4% i forhold til DKK i 2007 sammenlignet med

2006. Den faldende USD blev til en vis grad opvejet af en styrkelse af THB i forhold til DKK med 6,2% ultimo 2007 sammenlignet med udgangen af 2006.

Samlet var der en negativ valutakurseffekt på balancen på DKK 170 mio.

Balance

De samlede aktiver var DKK 2,7 mia. mod DKK 2,8 mia. ved udgangen af 2006.

Investeringer i anlægsaktiver var DKK 234 mio., hvoraf DKK 32 mio. vedrørte erhvervelse af aktiviteter primært i EAC Industrial Ingredients. Der blev foretaget investeringer for DKK 177 mio. i EAC Foods, hvoraf DKK 43 mio. blev investeret i svinefarmene og foderfabrikken. De resterende DKK 134 mio. blev investeret i produktions- og distributionsfaciliteter.

Afskrivningerne beløb sig til DKK 73 mio. mod DKK 71 mio. i 2006.

Omsætningsaktiver

Omsætningsaktiverne viste et svagt fald fra udgangen af 2006.

Aktiver bestemt for salg på DKK 67 mio. omfatter frasolgte ejendomme i det 60%-ejede malaysiske selskab EAC Holdings Sdn. Bhd. samt den associerede virksomhed INEOS Asiatic Chemical Company Limited, Thailand.

Egenkapital

ØK's andel af koncernens egenkapital faldt med DKK 266 mio. efter udlodning af udbytte på DKK 150 mio. i april 2007

samt køb af egne aktier for DKK 500 mio. Øvrige bevægelser på koncernens egenkapital omfatter primært en negativ valutakurseffekt på DKK 46 mio. som følge af svækkelsen af USD i forhold til DKK, dog delvist opvejet af styrkelsen af THB.

Desuden er aktiekapitalen reduceret med DKK 117 mio. som følge af annullering af 1.670.019 egne aktier den 11. juli 2007.

Udbytte

Der blev på generalforsamlingen den 27. marts 2007 vedtaget udbytte for 2006 på DKK 10,00 pr. aktie, hvilket efterfølgende blev udbetalt til aktionærene.

Omsætningsformue

Omsætningsformuen steg til DKK 835 mio. mod DKK 589 mio. ved udgangen af 2006 svarende til en stigning på 51%, hvis der korrigeres for valutakursudviklingen. Stigningen skyldtes primært et højere aktivitetsniveau i EAC Foods, som medførte øgede varebeholdninger i forhold til 2006. Dette blev delvist opvejet af høj leverandørgæld som følge af administrative forsinkelser med opnåelse af godkendelse til betalinger i udenlandsk valuta.

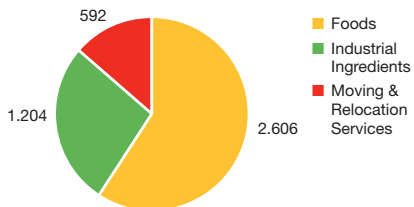
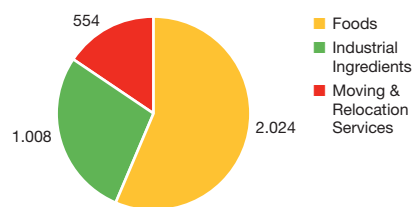
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser steg væsentligt i EAC Industrial Ingredients delvist som følge af et højere aktivitetsniveau i distributionsforretningen uden for Thailand og delvist som følge af opkøb.

Investeret kapital steg til DKK 1.349 mio. (DKK 1.021 mio.). Korrigeret for valutakursudviklingen steg den investerede kapital med 42% i forhold til udgangen af 2006.

Primært driftsresultat (EBIT)

– Fortsættende forretninger før koncernomkostninger og engangsposter

DKK mio.	2007	2006	Ændring
Foods	478	213	265
Industrial Ingredients	98	81	17
Moving & Relocation Services	60	53	7
I alt	636	347	289

Nettoomsætning pr. forretning 2007
DKK mio.**Nettoomsætning pr. forretning 2006**
DKK mio.

Investeret kapital i de tre forretninger steg til DKK 1.269 mio. mod DKK 968 mio. ved årets begyndelse.

Investeret kapital i EAC Foods steg primært som følge af øgede varebeholdninger delvist opvejet af højere leverandørgæld og anden gæld. Investeret kapital i EAC Industrial Ingredients steg delvist som følge af øgede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, som beskrevet ovenfor. Desuden bidrog erhvervelse af aktiviteter til stigningen i EAC Industrial Ingredients.

Forrentning af investeret kapital

Forrentningen af den investerede kapital (ROIC) var 50,9%.

Samlet ROIC for de tre forretninger var 56,9% mod 36,0% for samme periode sidste år.

Pengestrømme

Pengestrømme fra **driften** var positive

med DKK 284 mio., selv om ændringen i driftskapitalen var negativ med DKK 259 mio. primært som følge af det høje aktivitetsniveau i EAC Foods.

De indgående pengestrømme fra **investeringer** udgjorde DKK 304 mio., hvoraf DKK 450 mio. vedrørte deponeringsordningen vedrørende salget af EAC Nutrition, som blev frigivet den 3. juli 2007. Desuden bidrog salg af associerede virksomheder, ophørende aktiviteter og anlægsinvesteringer positivt til investeringsaktiviteterne med DKK 60 mio. De udgående pengestrømme vedrørte primært materielle anlægsinvesteringer på DKK 202 mio. primært i EAC Foods samt erhvervelse af aktiviteter i EAC Industrial Ingredients.

De udgående pengestrømme fra **finansiering** på DKK 579 mio. vedrørte primært tilbagekøb af egne aktier, udlodning af udbytte og tilbagebetaling af lån i EAC Foods.

50,9% forrentning af den investerede kapital (ROIC)

ROIC for de tre forretninger var 56,9%.

Investeret kapital

DKK mio.	31.12. 2007	31.12. 2006	Ændring
EAC Foods	787	627	160
EAC Industrial Ingredients	390	252	138
EAC Moving & Relocation Services	92	89	3
I alt	1.269	968	301



Foods

EAC Foods har været til stede på markedet i Venezuela i 55 år og er i dag den største aktør og markedsleder blandt de virksomheder, der beskæftiger sig med forarbejdning af kød i Venezuela. Aktiviteterne omfatter hele værdikæden fra produktion af foder, svineopdræt, slagtning og forarbejdning til salg, marketing og distribution. Deltagelsen i hele kødproduktionens værdikæde har givet væsentlige strategiske og økonomiske fordele og har gjort det muligt for EAC Foods at producere kvalitetsprodukter af førsteklasses råvarer til konkurrencedygtige priser.

18,3%

Primært driftsresultat

06  DKK 213 mio.

07  DKK 478 mio.



EAC Foods' varemærker er blandt de mest kendte og foretrukne på markedet

29%

06  DKK 2.024 mio.
07  DKK 2.606 mio.

- Omsætningen steg med 29% i DKK og med 41% i USD som følge af højere salgspriser, mere lønsomme salgskanaler samt øget salg af premiumprodukter.
- Det primære driftsresultat steg med 124% i DKK. Overskudsgraden nåede op på 18,3% i 2007 mod 10,5% i 2006.
- Udsigterne for 2008: Omsætningsvækst omkring 30% i USD og en overskudsgrad på omkring 13%.

Aktiviteter:

EAC Foods' produktportefølje omfatter skinker, pølser og andre produkter i premiumsegmentet, der markedsføres under varemærkerne Oscar Mayer og Plumrose. Herudover henvender produkterne bov, mortadella, bologna-pølse, bacon, kylling og en række andre kvalitetsprodukter sig til andre prissegmenter på markedet.

EAC Foods' markedsførende position samt fortsat vækst og værdi skabes på baggrund af målrettet produkt- og emballageinnovation især i premiumsegmentet. EAC Foods' varemærker er blandt de mest kendte og foretrukne hos kunderne, og det stærke varemærkekendskab fungerer som løftestang for lanceringen af nye produkter.

Forretningen driver desuden en hurtigvoksende Food Service enhed, som leverer fødevarerprodukter til hoteller, restauranter og catering-segmentet.



124% stigning i det primære driftsresultat med fokus på premium-produkter

EAC Foods har det største og mest moderne køledistributionsnetværk i Venezuela med syv strategisk placerede distributionscentre, hvilket gør det muligt at levere hurtigt til kunderne over hele landet.

Aktiviteterne understøttes fuldt ud af SAP IT-plattformen, der leverer on-line-informationer med henblik på styring af aktiviteterne og hurtigere ledelsesbeslutninger.

Politik og økonomi

BNP steg i 2007 med 8,4% ifølge den venezuelanske nationalbank.

Gennemsnitsprisen for den venezuelanske eksportolie steg med 13,6% i løbet af 2007, hvilket muliggjorde et højt offentligt forbrug, som var den primære årsag til BNP-væksten.

Ifølge det nationale statistiske institut faldt arbejdsløshedsprocenten fortsat fra 8,9% ved udgangen af 2006 til 6,2% ved udgangen af 2007.

Inflationen for 2007 nåede 22,5% og steg således med 5,5 procentpoint i forhold til en inflation på 17,0% i 2006 primært som følge af rigelig likviditet og offentligt forbrug.

Oliepriserne i 2007 styrkede de internationale reserver, til et niveau på USD 37,3 mia. ved udgangen af 2007, hvilket betyder, at Venezuela har valutareserver på et yderst komfortabelt niveau i forhold til den årlige import og udlandsgælden.

Den valutakontrol, der blev indført i februar 2003, forblev i kraft gennem hele 2007. EAC Foods har opereret normalt under valutakontrollen uden større problemer.

Den venezuelanske regering fortsatte i 2007 implementeringen af sit sociale projekt med en styrkelse af de statsstøttede sociale, fødevarer- og sundhedsinitiativer. Regeringen fortsatte med at investere i den statsstøttede fødevarerekæde MERCAL/CASA (statsejede eller franchised butikker), som når ud til 50% af befolkning-

gen i lav- og mellemindkomstgrupperne. EAC Foods bidrog i 2007 fortsat til dette initiativ med en række kølevarer og dåseprodukter med lave avancer.

Markedsudvikling

De solide resultater for 2007 blev opnået på baggrund af høj produktkvalitet og innovation. Stærk strategisk fokus på produkter i premiumsegmentet og mere lønsomme salgskanaler drev resultaterne. Stigende markedsandele bekræfter EAC Foods' samlede markedslederskab og stærke "brand equity".

For forarbejdede kødprodukter noteredes ved årets afslutning en ny rekord målt på mængder med en omsætning på 62.241 tons, dog kun 1% højere end i 2006. Produktefterspørgslen kunne ikke fuldt ud tilfredsstilles som følge af manglende produktionskapacitet i visse produktlinier. Der blev i 2007 gennemført investeringer med henblik på at løse de kortsigtede kapacitetsbegrænsninger i de eksisterende produktionsanlæg.

Udviklingen i markedsandele i undersøgte kategorier

Kategori	2007	2006
Skinker i alt	39,5	40,6
Premium skinker	49,0	51,2
Wienerpølser	82,6	75,4
Deviled ham	33,0	33,5

Ovenstående tal er i %



BNP-vækst, højere beskæftigelse og højere disponible indkomster gavnet salget af premiumprodukter, idet der skete en forskydning af forbruget mod premiumvaremærker som Plumrose og Oscar Mayer. EAC Foods' samlede andel af skinkemarkedet faldt som følge af produktionsbegrænsninger.

I premiumsegmentet for pølser (wienerpølser) dokumenterede en omsætningsvækst på 32% klart den ledende position i kategorien.

Food Service enheden viste fremragende resultater i 2007. Den vellykkede lancering af nye produkter i produktsortimentet satte fortsat skub i salget, som steg med 49% i USD i 2007.

Regnskabsæssige resultater

Nettoomsætningen steg med 41% i USD og med 29% i DKK i forhold til 2006 primært som følge af højere salgspriser gennemført gennem hele året og et salgsmix af produkter med højere avancer. Den væsentligste omsætningsvækst blev noteret i premiumsegmentet f.eks. skinkeprodukter, "deviled ham" og pølser som beskrevet ovenfor.

Målt i mængder steg salget i 2007 med 13,5% i forhold til 2006. Væksten kan især henføres til øget salg af dyrefoder.

Det primære driftsresultat steg med 124% i DKK og med 147% i USD. Overskuds-

graden blev 18,3% i 2007 mod 10,5% i 2006. Det primære driftsresultat var positivt påvirket af den strategiske fokus på premiumprodukter med højere avancer og yderst gode resultater for farmene.

Aktiver

De samlede aktiver beløb sig til DKK 1.332 mio. ved udgangen af 2007. De væsentligste anlægsaktiver er produktionsanlæg, kapitalandele i svinefarme og foderfabrikken.

Grunden beliggende ved siden af fabrikken i Cagua blev opkøbt for at sikre fremtidig udvidelse af produktionsanlægget.

De væsentligste projekter i 2007 var udvidelsen af produktionslinierne for pølser og "deviled ham", reovering af produktionsanlæg på fabrikken samt nye lokaler til udbening af kyllinger. Der blev desuden oprettet en trivselsbygning på slagteriet, transportflåden blev fornyet og udvidet, og der blev foretaget investeringer til sikring af overholdelse af miljøstandarder og IT-projekter.

Projektet vedrørende udvidelse af Procer og AFI-farmene med henblik på at øge antallet af avlssøer er stadig igangværende ved udgangen af 2007.

Balancen omfatter som en finansiel investering kapitalandelen på 51% i Procer, som driver svinefarmen beliggende i Quibor. Denne majoritetsandel i Procer-

8,4%

BNP vækst (reel)



Foods fremtidige vækst vil blive drevet af øget produktionskapacitet samt produkt og emballage innovation



farmen betragtes som en strategisk investering, fordi farmen udgør en sikker kilde til kvalitetsråvarer til kontrollerede priser.

Finansiering

Finansieringen af anlægsaktiver og drift skete udelukkende i lokal valuta. Nettobankgælden udgjorde 38% af de godkendte kreditfaciliteter ved årets udgang.

Videnressourcer

EAC Foods' succes ligger i produktudviklingsknowhow, indgående markedskendskab, en moderne distributionsinfrastruktur og en moderne IT-plattform.

Produktudviklingsknowhow har gjort EAC Foods førende på produktinnovation.

Indgående kendskab til forbrugeradfærd, behov og vaner understøttet af effektiv markedsføring har gjort det muligt for

EAC Foods at udvikle varemærkerne Oscar Mayer og Plumrose, således at de kan opnå de relativt høje priser.

Moderne distributionscentre i større byer samt en af landets største flåder af kølevogne giver EAC Foods en stærkt kort på distributionsområdet.

Løbende investeringer i informationsteknologi er et nøgleelement i effektiviteten og styringen af EAC Foods' forretning.

Risikoprofil

Renterisiko

Rentemiljøet i Venezuela har i de seneste år udvist en vis volatilitet. Den 29. april 2005 udsendte den venezuelanske centralbank imidlertid et dekret om regulering af udlåns- og indlånsrenten, som stadig er i kraft og har givet væsentlig stabilitet.

EAC Foods styrer den eksisterende risiko ved brug af de gældsinstrumenter med de længste løbetider, der er tilgængelige på det lokale finansielle marked, hvilket varierer mellem 1 og 36 måneder. Desuden er forretningen som landbrugsvirksomhed berettiget til en favorabel lånerente, der typisk er den laveste rente på markedet. Ved udgangen af 2007 svarede 96% af den samlede låneportefølje til sådanne landbrugslån med en favorabel lånerente.

Råvarerisiko

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

Foods Sydamerika Hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	2007	2006	2005
Nettoomsætning	2.606	2.024	1.457
Primært driftsresultat	478	213	176
Aktiver i alt	1.332	1.024	959
Omsætningsformue	477	334	322
Investeret kapital	787	627	622
Forrentning af investeret kapital (%)	67,6	34,1	31,3
Pengestrømme fra driften	235	141	69
Pengestrømme fra investeringer	-162	-72	-89
Overskudsgrad (%)	18,3	10,5	12,1
Antal ansatte, ultimo	3.038	2.598	2.268

EAC Foods driver desuden sin egen foderfabrik for at kontrollere kvaliteten og omkostningerne til foder, som udgør den største enkeltomkostning i svineproduktionen.

Ydermere har EAC Foods nu en fuld genetisk pyramide, som gør det muligt at producere erstatningsdyr, der ligeledes sælges til eksterne parter, på et kontrolleret omkostningsgrundlag.

Overholdelse af miljøkrav

EAC Foods foretager løbende investeringer med henblik på overholdelse af miljøstandarder og -lovgivning. Opførelsen af nye iltbassiner på svinefarmene blev afsluttet i 2007. Naturgødning anvendes som flydende gødningsmiddel på græs-jord. Miljøpåvirkningerne fra slagteri- og kødforarbejdningsaktiviteterne omfatter vandforbrug, spildevand og udledning til spildevand af fosfor, kvælstof, biologisk iltforbrug (BOD), affald og slam.

Med henblik på at minimere miljøpåvirkningen lægger EAC Foods vægt på sikkerhedsprocedurer, styrer vandforbruget, installerer filtre, tester tilsætningsstoffer

med henblik på at reducere fosfor, BOD og andre elementer og har indhentet de nødvendige tilladelser til opgradering af rensningsanlægget.

Udsigterne for 2008

EAC Foods forventer en omsætningsvækst på omkring 30% i USD og en overskudsgrad på omkring 13% under følgende forudsætninger:

- Væsentlig øgede reklame- og markedsføringsomkostninger i forbindelse med lancering af nye produkter.
- En BNP-vækst på ca. 6-7%.
- En årlig inflationsrate på ca. 11%.
- Kursen mellem VEF/USD er fortsat 2,15.

Analysen foretaget af uafhængige økonomer baseret på købekraftsparitet tyder på en VEF/USD kurs på ca. 3,0. Den venezuelanske regering forventer imidlertid at fastholde VEF/USD kursen uændret på 2,15 for hele 2008.

De investeringer, der er foretaget i 2007 for at udvide produktionskapaciteten i produktlinier med kapacitetsbegrænsninger, vil resultere i yderligere kapacitet i

2008. Det forventes, at knapheden på råmaterialer fortsat vil begrænse produktionsvæksten.

Det langsigtede produktionskapacitetsbehov vil blive behandlet i en udvidelsesplan, som pt. er under udarbejdelse.

En foreløbig vurdering tyder på, at implementeringen af udvidelsesplanen vil medføre fortsat høje anlægsudgifter i årene 2008-10. Udvidelsesplanen forventes færdiggjort i løbet af 1. halvår 2008.

Det langsigtede produktionskapacitetsbehov vil blive behandlet i en udvidelsesplan, som er under udarbejdelse



Industrial Ingredients

EAC Industrial Ingredients sigter på at være den førende leverandør af industrielle ingredienser til fremstillingsindustrien i Syd- og Sydøstasien. Forretningen repræsenterer mere end 150 producenter af industrielle ingredienser fra hele verden på eksklusivbasis og distribuerer deres produkter i de ni lande, hvor forretningen har etableret sig.

8,1%

Primært driftsresultat



Ekspansion og øget vækst i Sydøstasien drev resultatfremgangen

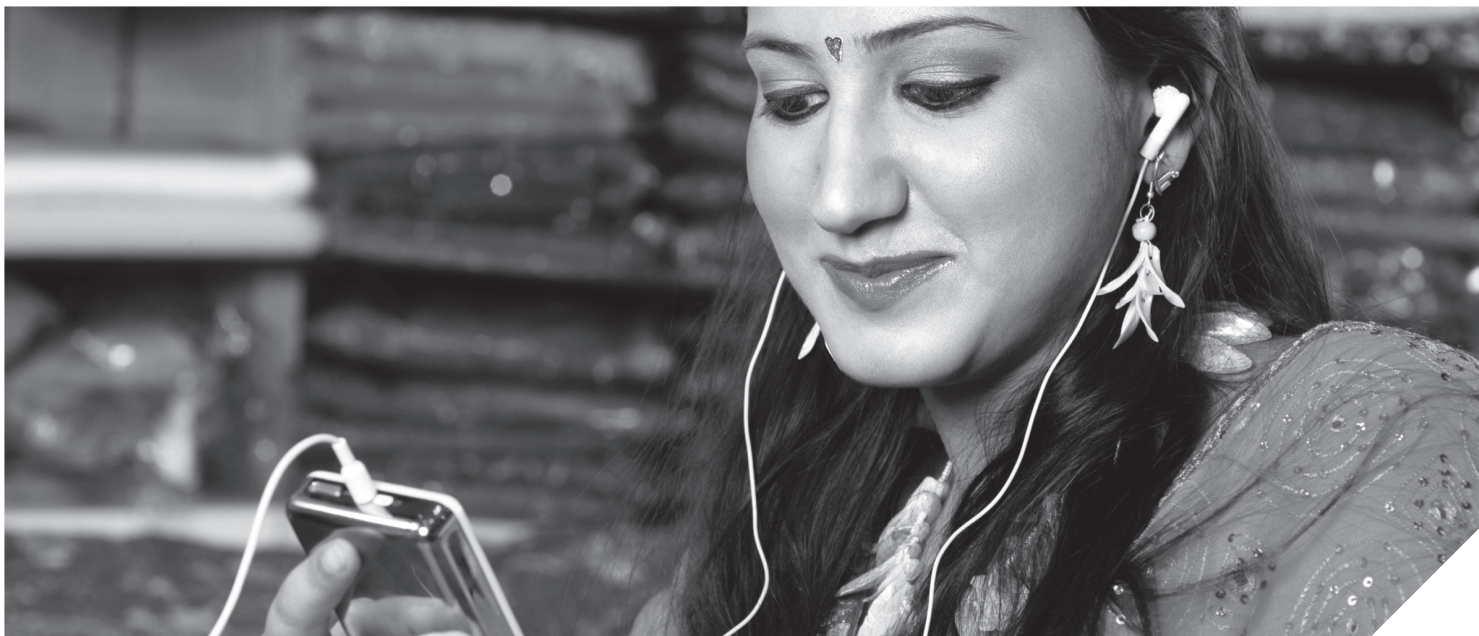
19%

06  DKK 1.008 mio.
07  DKK 1.204 mio.

- Nettoomsætningen steg med 19% til DKK 1,2 mia.
- Overskudsgraden steg til 8,1% fra 8,0% i 2006 (korrigeret for engangsposter).
- Udsigterne for 2008: Omsætningsvækst på omkring 22% i lokale valutaer med en overskudsgrad på over 7%.

Tekniske ydelser er den primære værdifaktor for forretningens kunder i fremstillingsindustrien. Kunderne findes inden for over 10 brancher så forskellige som personlig pleje, fødevarer, maling og motorkøretøjer. De strækker sig fra store multinationale selskaber til små lokale virksomheder, som alle anvender industrielle ingredienser i deres produkter eller produktionsprocesser. EAC Industrial Ingredients varetager i tæt samarbejde med kunderne formulerings-, prøvetagnings-, afprøvnings- og andet laboratoriearbejde og sørger for korrekt godkendelse og dokumentation af produkter til nye eller eksisterende anvendelsesområder.

Forretningsmæssige ydelser er den primære værdifaktor for forretningens opdragsgivere, som er producenter af industrielle ingredienser. De fleste af disse producenter har valgt EAC Industrial Ingredients som enedistributør i regionen. I henhold til aftalte handlingsplaner stiller EAC Industrial Ingredients en dedikeret distributionskanal til rådighed omfattende et netværk af kontorer og lagre, der gør det muligt at opnå en bred markedsdækning.



Evnen til at tilbyde forsyningskædeydelse er af stigende betydning for opnåelse af en konkurrencefordel. EAC Industrial Ingredients har en regional forsyningskæde og kan således samle sine køb fra væsentlige samarbejdspartnere til efterfølgende rettidig distribution til de enkelte markeder og kunder. Der leveres desuden fokuserede forsyningskædeydelse som f.eks. leverandørstyrede lagre og just-in-time distribution under Responsible Care programmer.

Markedsudvikling

I Thailand viste salget af ingredienser til metal-, plastic-, gummi- og filmindustrien særlig høj vækst. "Supply chain" ydelserne viste en tilfredsstillende stigning. Visse aktiviteter var negativt påvirket af forsinket lancering af nye produkter og lignende forsyningsknaphed.

Vietnam, Indonesien og Filippinerne viste fortsat stærk vækst, i takt med at efterspørgslen efter især specialingredienser til fødevarer- og plasticindustrien øgedes.

I overensstemmelse med strategien erhvervede EAC Industrial Ingredients ACI Trading i Bangladesh og blev dermed markedsledende i dette land. Desuden erhvervede EAC Industrial Ingredients Akashi-koncernen i Malaysia samt Phil-Asiachem Inc. i Filippinerne.

Regnskabsmæssige resultater

EAC Industrial Ingredients opnåede en omsætningsvækst på 19% i DKK og i lokale valutaer.

På trods af den politiske usikkerhed i Thailand steg omsætningen med 9% i lokale valutaer mod 22% året før. Resultaterne i 4. kvartal var påvirket af ophøret af to leverandørforhold.

Omsætningen for de øvrige sydøstasiatiske markeder steg med 30% i lokale valutaer, idet alle større markeder noterede gode resultater. De nyligt erhvervede forretninger i Malaysia og Filippinerne leverede det forventede positive bidrag til væksten i andet halvår.

I sit andet hele driftsår som en del af ØK viste forretningen i Indien en omsætningsvækst på 20%.

Den nyligt erhvervede forretning i Bangladesh, ACI Trading Ltd. bidrog til omsætningen i 4. kvartal med resultater på niveau med forventningerne.

Korrigeret for engangsposter på DKK 9 mio. steg det primære driftsresultat med 21% i DKK som følge af de relativt stabile bruttoavancer gennem hele 2007 kombineret med den stærke omsætningsvækst. Målt i lokale valutaer var stigningen 19%.

Overskudsgraden steg med 0,1 procentpoint til 8,1% (korrigeret for engangsposter).

Aktiver

EAC Industrial Ingredients aktiver anvendes primært som arbejdskapital, investeringer i associerede virksomheder og lagerbygninger i Thailand og Indonesien. De samlede aktiver steg med DKK 368 mio. primært som følge af en stigning i likvide midler, nye opkøb samt pengebindinger i arbejdskapital med henblik på at fremme vækst. Væksten i aktiverne var ikke væsentligt påvirket af valutaudsving.

Finansiering og pengestrømme

Pengestrømme fra driften steg som følge af primært årets resultat, hvilket dog i stor udstrækning blev opvejet af øgede pengebindinger i arbejdskapitalen som følge af øgede tilgodehavender på grund af det højere aktivitetsniveau i distributionsforretningerne uden for Thailand.

De udgående nettopengestrømme fra investering steg som følge af erhvervelser i Malaysia, Bangladesh og Filippinerne, hvilket dog delvist blev opvejet af salg af anlægsaktiver og udbytte modtaget fra associerede virksomheder.

Videnressourcer

EAC Industrial Ingredients opbygger som serviceudbyder løbende videnressourcer gennem udvikling af medarbejdernes tekniske, forretningsmæssige, forsyningskædemæssige og ledelsesmæssige færdigheder. Der opnås afkast på investeringen ved, at medarbejderne opbygger professionelle kunde-, leverandør-, og tredjepartsrelationer og udvikler forretningsprocesser og -strategier.

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

Risikoprofil

Økonomisk og politisk risiko

Idet efterspørgslen i distributionsbranchen afhænger af den generelle økonomiske situation, er den regionale markedsudvikling og de regnskabsmæssige resultater ofte indbyrdes forbundet. Mange kunder betjener imidlertid globale eksportmarkeder, og den differentierede kundeportefølje begrænser således virkningen af politiske og økonomiske svingninger.

Driftsrisiko

Branchen for fremstilling og distribution af industrielle ingredienser er midt i en global omstillingsproces, som vil fortsætte i de kommende år. Ejerskabsforhold og virksomhedsstrukturer hos EAC Industrial Ingredients' opdragsgivere har som følge heraf ændret sig ofte i de senere år. Dette indebærer en mulighed for at opnå ny

omsætning men også en risiko for, at eksisterende leverandørforhold bringes til ophør.

Forretningen afbøder denne risiko ved at udvikle sit regionale branchespecialistkoncept, hvor serviceudbuddet differentieres i forhold til de lokale konkurrenter og dermed gøres mere uundværligt. Desuden begrænser distributionen af industrielle ingredienser til utallige af verdens førende internationale producenter samt i hundredvis af specialiserede nicheaktører konsekvensen af, at en enkelt producent bringer samarbejdet til ophør.

Produktrisiko

EAC Industrial Ingredients' produktrisiko er begrænset til sikring af hensigtsmæssig produktbehandling. Forretningen behandler alle produkter i henhold til vejledningen i producentens tekniske beskrivelser af materialesikkerhed.

Råvarerisiko

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

Overholdelse af miljøkrav

EAC Industrial Ingredients' logistikaktiviteter omfattende import, opbevaring, håndtering og levering til kunder kan påvirke det eksterne miljø direkte.

De miljøforanstaltninger, der tages af EAC Industrial Ingredients, er baseret på pro-

ducenternes tekniske beskrivelser af materialesikkerhed. Disse instruktioner giver relevante oplysninger om sikkerhedsmæssige, sundhedsmæssige og miljømæssige risici forbundet med de enkelte produkter, herunder hvordan hændelser som f.eks. udslip eller direkte berøring med materialerne skal håndteres. Produktansvarlighedsaktiviteter til sikring af, at produkterne ligeledes opbevares og håndteres korrekt af kunderne, bidrager til formindskelse af risikoen. EAC Industrial Ingredients' egne distributionscentre i Thailand, Malaysia og Indonesien er bygget til sikker håndtering og opbevaring af kemikalier, og driften er baseret på sikkerhed, sundhed og miljø. De lejede oplagingsfaciliteter er underkastet lignende standarder.

EAC Industrial Ingredients har opnået ISO 9001 certificering af alle forretningsprocesser, herunder distributionscentrets aktiviteter.

Udsigterne for 2008

EAC Industrial Ingredients forventer en omsætningsvækst på omkring 22% i 2008. Overskudsgraden forventes at falde noget fra det niveau, der blev opnået i 2007, som følge af tilføjelsen af de nylige opkøb og ændringer i produktporteføljens sammensætning, men vil fortsat være over 7%.

Det er EAC Industrial Ingredients' mål at ekspandere yderligere i Indien og Bangladesh samt at trænge ind på andre asiatiske markeder. Denne strategi gør det muligt for EAC Industrial Ingredients at differentiere sig i forhold til lokale konkurrenter ved at tilbyde de internationale leverandører regional dækning, hvor der drages fordel af stordrift og videnoverførsel på tværs af landegrænser.

Et andet væsentligt element i forretningens vækststrategi er at fortsætte udviklingen af komplementerende produktporteføljer for specifikke industrier og således gøre forretningen til et "one-stop" bruger-service- og shopping center for kunderne.

Hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	2007	2006	2005
Nettoomsætning	1.204	1.008	800
Primært driftsresultat	*98	81	**63
Aktiver i alt	935	567	549
Omsætningsformue	311	225	208
Investeret kapital	390	252	247
Forrentning af investeret kapital i %	33,3	32,5	41,3
Pengestrømme fra driften	15	45	-2
Pengestrømme fra investeringer	-15	35	44
Overskudsgrad (%)	8,1	8,0	7,9
Antal ansatte, ultimo	619	525	489

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

**Ekskl. engangsposter på DKK 28 mio. primært fra ejendomssalg



Moving & Relocation Services

EAC Moving & Relocation Services tilbyder under varemærket Santa Fe lokale, nationale og internationale privatflytninger samt en række udstationeringsydelser. Arkivforvaltning tilbydes i Beijing, Guangzhou, Hongkong, Jakarta, Macau, Malaysia, Manila, Singapore og Shanghai. Generelle speditiønsydelser tilbydes i Hongkong og Kina.

10,1%

Primært driftsresultat

06  DKK 53 mio.

07  DKK 60 mio.

Geografisk ekspansion og forsat vækst i alle forretningsområder

7%

06  DKK 554 mio.
07  DKK 592 mio.

- Nettoomsætningen steg med 7% til DKK 592 mio.
- Det primære driftsresultat steg med 13% til DKK 60 mio. svarende til en overskudsgrad på 10,1%.
- Resultaterne er baseret på forsat høj vækst i flytninger til/fra Asien, solid udvikling i salget af værdiskabende udstationeringsydelser samt tocifret vækst i arkivforvaltningsforretningen.
- Udsigterne for 2008: En omsætningsvækst på omkring 16% i lokale valutaer og en overskudsgrad på omkring 10%.

Med base i Asien har EAC Moving & Relocation Services gennem de sidste 27 år løbende udvidet aktiviteterne i regionen, således at der på nuværende tidspunkt er aktiviteter i Kina, Hongkong, Indien, Indonesien, Japan, Macau, Malaysia, Filippinerne, Singapore, Sydkorea, Taiwan, Thailand og Vietnam. Der leveres ydelser til kunder, der flytter til eller fra andre områder i verden, gennem partnere inden for OMNI, FIDI og ERC. EAC Moving & Relocation Services håndterer årligt mere end 25.000 flytninger i hele verden.

De værdiskabende udstationeringsydelser med høje avancer er en af de primære bidragsydere til EAC Moving & Relocation Services via et omfattende serviceudbud til virksomheder, herunder assistance vedrørende immigration/visa, hus-/skolesøgning, sprog-/kulturundervisning, administration



af lejemaal, kapitalstyring og flytteydelse. Arkivforvaltningsforretningen har et attraktivt vækst- og indtjeningspotentiale, eftersom forretningscentrene i hele Asien fortsætter med at vokse.

Markedsudvikling

Fortsat vækst i Asien resulterede i tocifret vækst i flytningerne til og fra området.

De værdiskabende udstationeringsydelser opnåede solid vækst målt på såvel omsætning samt indtjening. Den generelle stigning i flytninger til og inden for Asien medførte en udvidet kundeportefølje med underskrivelse af nye strategisk vigtige kontrakter med internationale erhvervskunder. En anden vækstfremmende faktor var ny omsætning fra udenlandske udbydere af udstationeringsydelser, der anvender EAC Moving & Relocation Services som lokal serviceleverandør, samt fortsat stigende efterspørgsel fra eksisterende kunder.

EAC Moving & Relocation Services følger en vækststrategi, der inkluderer udvidelse af den geografiske dækning med henblik på at kunne opfylde den store efterspørgsel på pan-asiatiske udstationeringsydelser fra de multinationale erhvervskunder.

I overensstemmelse med strategien erhvervede EAC Moving & Relocation Services i marts 2007 Vietnams førende spe-

cialist på udstationeringsydelser HR2B Relocations og etablerede nye datterselskaber i Korea og Taiwan.

EAC Moving & Relocation Services indgik i november 2007 en aftale om køb af 70% af aktierne i to indiske selskaber, Ikan Relocation Services Pvt. Ltd. og IR Moving Concepts Pvt. Ltd., med i alt 137 medarbejdere i seks byer over hele Indien. Forretningerne tilbyder internationale og nationale flytte- og udstationeringsydelser. Transaktionen blev gennemført i januar 2008.

Efter denne seneste udvidelse tilbyder EAC Moving & Relocation Services udstationeringsydelser fra egne kontorer i 36 byer i 13 lande og områder i Asien.

For at sikre et fortsat højt serviceniveau og fortsat vækst i forretningen blev implementeringen af et nyt software – Relo-Assist – afsluttet i 2007. Systemet giver adgang til alle de parter der er involveret i en udstationering, og styrer processen, omkostningerne og omsætningen for alle udstationeringsforholdets aspekter, herunder visa og immigration.

Et andet fokusområde i EAC Moving & Relocation Services' vækststrategi er arkivforvaltningsforretningen. Arkivforvaltningsaktiviteterne blev i 2007 udvidet til Singapore og Malaysia og er nu tilgængelige på ni markeder i Asien.

Regnskabsmæssige resultater

Nettoomsætningen blev på DKK 592 mio., en 7% stigning i DKK og en 13% stigning i lokale valutaer i forhold til 2006.

Væksten blev især opnået på baggrund af fortsat ekspansion og et højt aktivitetsniveau i flytte- og udstationeringsydelserne. Arkivforvaltningsforretningen genererede ligeledes tocifret vækst og overgik vækstraten fra 2006.

De generelle speditjonsydelser opnåede resultater over niveauet fra 2006.

Forretningerne i Kina, Hongkong, Singapore, Japan og Thailand opnåede væsentligt bedre resultater end sidste år, mens forretningerne i Indonesien, Malaysia og Filippinerne viste dårligere resultater end i 2006. For de nye markeder i Sydkorea, Taiwan og Vietnam var resultaterne som forventet.

Det primære driftsresultat steg med 18% i lokale valutaer og med 13% i DKK til DKK 60 mio. svarende til en overskudsgrad på 10,1%. Forbedringen skyldtes primært et højere aktivitetsniveau i sektoren for privatflytninger samt fortsat vækst i udstationeringsydelser med høje avancer og i arkivforvaltningsforretningen.

Aktiver

De samlede aktiver steg med DKK 32 mio. til DKK 267 mio. som følge af en

stigning i omsætningen, udvidelse til nye lokaliteter samt øgede kontantbeholdninger.

Finansiering og pengestrømme

Omsætningsformuen øgedes med DKK 14 mio. til DKK 47 mio. som følge af vækst i omsætningen samt en stigning i "working capital days".

Pengestrømme fra driften var lidt lavere end 2006, da en stigning i det primære driftsresultat delvist blev opvejet af en stigning i driftskapitalen.

Videnressourcer

Varemærket Santa Fe og den markedsførende position udgør de væsentligste videnressourcer og er også de primære drivkræfter bag fremtidig succes.

Et stærkt varemærke bidrager til: at sikre ny omsætning, bevare kundernes loyalitet samt give et sundt grundlag for at gå ind på nye markeder og tilbyde nye ydelser. Dette understøttes af medarbejdernes dedikerede og utrættelige engagement i kvalitet og kundeservice, som igen underbygges af omfattende kvalitetsprocedurer og effektive forretningsprocesser.

EAC Moving & Relocation Services stræber efter at tiltrække og bevare de bedste medarbejdere på markedet. Der udvælges hvert år medarbejdere til deltagelse i brancheseminarer og undervisningsprogrammer, kurser i rådgivende salgsfærdigheder, undervisning i global mobilitet samt EAC Moving & Relocation Services' interne udvekslingsprogrammer, der gør det muligt for medarbejderne at opleve, hvorledes der arbejdes på andre EAC Moving & Relocation Services lokaliteter.

Formålene er at fremme udveksling af "best practices", uddanne nøglemedarbejdere via internationale erfaringer og fremme deltagernes loyalitet på længere sigt.

Som førende på innovation drager EAC Moving & Relocation Services fortsat fordel af de muligheder, der gives af den nye teknologi, med henblik på at yde bedre kundeservice, reducere omkostninger og styre ressourcerne mere effektivt. Nyskabelserne omfatter interaktiv web-baseret arkivforvaltning, systemer til styring af lejemål og omkostninger, software til administration af flytninger samt lancering af softwaren ReloAssist.

Risikoprofil

Økonomisk og politisk risiko

Direkte investeringer i Asien fra udlandet er den drivende kraft i flytteindustrien. Flytningerne til Kina og Indien er steget, i takt med at økonomien og de direkte udenlandske investeringer i Kina og Indien har vist fortsat vækst. Denne tendens forventes at fortsætte i de kommende år.

For de øvrige lande forventes investeringerne at stige i takt med forbedringer i den regionale økonomi og øget politisk stabilitet i lande som Indonesien, Thailand og Filippinerne.

Overholdelse af miljøkrav

EAC Moving & Relocation Services' aktiviteter er påvirket af miljømæssige aspekter. De eksterne påvirkninger omfatter udslip fra transport og genbrug i forbindelse med pakkeaktiviteter. EAC Moving & Relocation Services følger de miljømæssige

målsætninger i henhold til ISO 14001, herunder reduktion af udslip ved anvendelse af motorer med et lavt emissionsniveau, initiativer vedrørende materialereduktion samt genbrug.

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

Udsigterne for 2008

Nettoomsætningen forventes at stige med omkring 16% i lokale valutaer, og overskudsgraden forventes at blive omkring 10%.

Hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	2007	2006	2005
Nettoomsætning	592	554	526
Primært driftsresultat	60	53	39
Aktiver i alt	267	235	258
Omsætningsformue	47	33	33
Investeret kapital	92	89	92
Forrentning af investeret kapital (%)	66,3	58,6	43,9
Pengestrømme fra driften	31	35	39
Pengestrømme fra investeringer	-9	-9	-3
Overskudsgrad (%)	10,1	9,6	7,4
Antal ansatte, ultimo	1.359	1.191	1.121

A black and white photograph of a building facade, viewed from a low angle looking up. The building features a brick wall on the left and a smoother wall on the right. A prominent architectural element is a decorative cornice with a repeating pattern of small, pointed motifs. The word "ASIA" is visible in large, raised letters on the right side of the facade. A solid blue rectangular overlay covers the middle portion of the image, containing the text "Koncernforhold" in white.

Koncernforhold



Finansielle risici

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

ØK's risikostyring varetages decentralt men koordineres af ØK's koncerncenter ifølge generelle retningslinier fastlagt af bestyrelsen. Risikostyringen har fokus på afbødning og minimering af risici, i særdeleshed på reduktion af volatiliteten i selskabets pengestrømme i lokale valutaer.

ØK-koncernens koncerncenter styrer markedsrisiciene for moderselskabet og udstikker finanspolitikken for de enkelte forretningsenheder. Forretningsenhederne styrer de driftsrelaterede markedsrisici i overensstemmelse med de udstukne retningslinier herfor.

Valutarisiko

ØK's forretningsaktiviteter udøves i den venezuelanske bolivar, forskellige asiatiske valutaer og DKK. Med henblik på at mindske valutarisikoen forsøger ØK at afpasse valutaerne for indtægter og udgifter og for aktiver og forpligtelser på landebasis. ØK's funktionelle valuta varierer således fra land til land og er typisk ikke identisk med den børsnoterede enhed ØK A/S' rapporteringsvaluta, som er

DKK. Det overordnede mål med ØK's valutastyringsstrategi er at minimere valuta- og finansielle risici vedrørende de funktionelle valutaer, dvs. beskytte avancerne målt i lokale valutaer.

Hovedparten af ØK's overskydende likviditet er i DKK og styres af koncerncentret.

Risiko vedrørende valutatransaktioner

ØK har eksponering over for risici vedrørende valutatransaktioner i forbindelse med køb og salg af varer og tjenesteydelser på tværs af landegrænser og i forbindelse med pengestrømme vedrørende finansielle transaktioner og udbyttestrømme. Det er ØK's generelle politik at afdække alle transaktionsrisici løbende, efterhånden som disse opstår. Når eksponeringen vurderes, tages der højde for alle kontraktlige eksponeringer og forventede pengestrømme, typisk inden for en tidshorisont på mellem tre og seks måneder frem.

Omregningsrisiko

ØK har eksponering over for omregningsrisici i balancen i forbindelse med nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder, herunder konsolidering og omregning af udenlandske dattervirksomheders regnskaber til DKK i forbindelse med regnskabsaflægningen. ØK har eksponering over for omregningsrisici i resultatopgørelsen i forbindelse med tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

Omregningsrisikoen på USD, der er forbundet med ØK's investeringer i virksomheder uden for Danmark, styres inden for en grænse fastsat af ØK's bestyrelse. Valutakursforskelle vedrørende kapitalandele i koncernselskaber samt sikring heraf indregnes i egenkapitalen i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 39 og ØK's regnskabspraksis.

ØK's finansielle resultater målt i DKK har en tendens til at være direkte påvirket af ændringer i valutakursen mellem DKK og USD, idet hovedparten af ØK's forretningsaktiviteter er i valutaer forbundet med USD, selv om USD/THB-korrelationen i forhold til DKK var mindre tydelig i 2007. Målt i lokal valuta minimeres valutaeksponeringen dog, og overskudsgraderne sikres i videst muligt omfang via af-dækningsstrategier.

Økonomisk valutarisiko

Økonomisk valutaeksponering håndteres fra en strategisk synsvinkel, og der opstår kun væsentlige valutaforskelle mellem indtægter og udgifter i EAC Foods og EAC Industrial Ingredients. Der henvises til beskrivelsen af de enkelte forretninger for yderligere oplysninger.

Metode til styring af valutarisiko

Dattervirksomhedernes valutarisici og balancerelaterede risici overvåges baseret på nettopositioner.



Renterisiko

ØK har direkte eksponering over for rentesving 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.

ØK anvender varighedsmetoden til overvågning af koncernens overordnede renteesponering. Varighedsmetoden forudsætter, at renterne bevæger sig parallelt hen over afkastkurven samt hen over forskellige valutaer. ØK anser ethvert instrument med en løbetid på under seks måneder for at have en renterisiko på nul.

Ved udgangen af 2007 var koncernens samlede renterisiko mindre end DKK 1 mio. i tilfælde af en renteændring på et procentpoint.

Modpartskreditrisiko

ØK har eksponering som følge af risikoen for, at finansielle modparter ikke opfylder deres forpligtelser over for ØK. Denne risiko styres ved at have en maksimal eksponeringsgrænse for hver finansiell modpart og ved at kræve en tilfredsstillende kreditvurdering af de enkelte modparter fra et af de etablerede kreditoplysningsbureauer. Den nuværende krævede minimumskreditvurdering hos Moodys er en kortsigtet vurdering i kategorien P-2 og

en langsigtet vurdering i kategorien A3. I visse lande er dette ikke muligt f.eks. Venezuela. I sådanne tilfælde bør nettorisikoen (efter fradrag af gæld og indeståender) ikke være positiv.

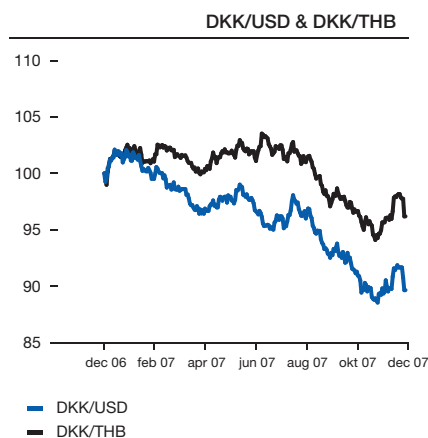
Råvarerisiko

Der henvises til beskrivelsen af de enkelte forretninger.

Likviditets- og finansieringsrisiko

ØK har eksponering som følge af risikoen for, at der ikke er tilstrækkelige midler til rådighed i tilfælde af, at likviditeten uventet udvikler sig negativt, eller der ikke kan opnås ny finansiering. ØK styrer denne risiko ved anvendelse af tre forskellige redskaber til likviditetsbudgettering: en model, der dækker en rullende tremåneders periode, en model, der dækker en periode på et år, og en tredje model, der dækker en femårig periode. Målet er at sikre, at koncernen har tilstrækkelige midler til rådighed til at imødegå alle krav i en minimumsperiode på to år, dvs. mindst 120% af det maksimale finansieringsbehov.

ØK havde ved udgangen af 2007 fortsat en meget lav gældsætningsgrad og rigelig likviditet til rådighed, og koncernens likviditets- og finansieringsmæssige position var således god. Koncernen viste en nettolikviditet (likvide midler fratrukket gæld) ved udgangen af 2007 på DKK 209 mio.



Aktionæroplysninger

En virksomhed med fokus på Shareholder Value

ØK stræber efter at skabe et kontinuerligt og stabilt afkast hen over tid på den investerede kapital over de markedsbaserede vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger. I bestræbelserne på at opnå dette følger ØK principperne i konceptet EVA (Economic Value Added)¹ i forbindelse med planlægning af investeringer og frasalg samt i opstillingen af forretningsmål.

En enestående investeringsmulighed

Med ØK-aktien tilbydes investorerne en direkte adgang til vækstøkonomier i Venezuela (EAC Foods) og Asien (EAC Industrial Ingredients og EAC Moving & Relocation Services). Investorerne er samtidig sikret danske Corporate Governance standarder i hele koncernen. Denne kombination giver investorerne en enestående mulighed for at opnå adgang til nogle af de mest interessante økonomier i verden via OMX Den Nordiske Børs København gennem en investering i ØK.

Aktiekursudvikling

Det samlede afkast på en aktiebesiddelse i ØK i 2007 udgjorde 30% inkl. udbytte, og ØK-aktien klarede sig bedre end både OMXC20-indekset og MidCap+-indekset, som hhv. steg med 5% og faldt med 12%. For begge indekser beregnes afkastet ekskl. udbytte. Det gennemsnitlige årlige afkast på en investering i ØK gennem de sidste tre år inkl. udbytte udgør 61% mod 17% på en investering i OMXC20 og 26% på en investering i Mid-

Cap+. For begge indekser beregnes afkastet ekskl. udbytte.

ØK-aktien udgør en attraktiv investeringsmulighed for både institutionelle og private investorer i Danmark og udlandet.

Aktiekapital

ØK's aktiekapital består af 15.030.189,5 aktier a nominelt DKK 70, en samlet aktiekapital på DKK 1.052.113.265. ØK har kun en aktieklasser.

Annullering af 1.670.019 egne aktier, svarende til en nedsættelse af aktiekapitalen med DKK 117 mio., blev gennemført den 11. juli 2007 efter udløb af en tre måneders proklamafrist.

Den 7. november 2007 gennemførte ØK et "Safe Harbour" aktietilbagekøbsprogram. Der blev i henhold til dette program tilbagekøbt aktier til en kursværdi af DKK 500 mio.

ØK havde pr. 31. december 2007 en beholdning på 1.280.275 egne aktier eller 8,52% af den samlede aktiekapital og bogføres til en værdi af nul.

Ejerforhold

ØK-aktien har en bred ejerkreds, og selskabet har ingen dominerende aktionærer. Ved udgangen af 2007 var der registreret ca. 18.000 aktionærer i ØK's register over navnenoterede aktier, hvilket svarer til ca. 70% af aktiekapitalen.

38% af aktiekapitalen var ejet af de 50 største aktionærer.

I henhold til Aktieselskabslovens paragraf 28a skal aktionærer, der direkte eller indirekte besidder aktier eller stemmerettigheder, som udgør mere end 5% af aktiekapitalen, anmelde sådanne besiddelser til selskabet. Pr. 31. december 2007 var der ingen aktionærer anmeldt.

ØK's aktier er udstedt til ihændehaber, men kan navnenoteres i ØK's register over navnenoterede aktier. ØK opfordrer aktionærerne til at lade sig navnenotere i registret over navnenoterede aktier. Navnenoterede aktionærer modtager direkte indkaldelser til generalforsamlinger, har ret til at stemme og har generelt flere rettigheder end aktionærer, hvis aktier ikke er navnenoteret. Navnenotering kan ske ved henvendelse til fondsafdelingen hos aktionærernes bank eller børsrådgivningselskab.

Ændringer i selskabets vedtægter

Vedtægterne indeholder ingen særlige restriktioner vedrørende ændringer. Det er således udelukkende aktieselskabslovens generelle bestemmelser, der er gældende i denne henseende.

Valg af bestyrelsesmedlemmer

Vedtægterne indeholder ingen særlige restriktioner vedrørende valg af bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne vælges af aktionærerne for en 12-måne-

¹EVA® er et registreret varemærke, som tilhører Stern Stewart & Co.

Aktieoplysninger pr. 31. december

	2007	2006	2005	2004	2003
Ultimokurs	397,5	316,0	593,9	285,8	257,6
Højeste/laveste kurs	440/245	330/205	602/284	295/247	262/132
Udestående aktier i alt	15.030.190	16.700.209	18.797.327	20.247.327	20.247.327
Egne aktier	1.280.275	1.670.020	216.237	1.774.4891	959.611
Nominal værdi	70	70	70	70	70
Aktiekapital (DKK mio.)	1.052	1.169	1.316	1.417	1.417
Egenkapital	1.544	1.797	10.463	2.332	2.613
Markedsværdi (DKK mio.)	5.466	4.750	11.035	5.280	4.969
Indtjening pr. aktie	*28,9	*14,6	*6,2	*9,7	11,9
Indre værdi pr. aktie	104	101	555	1.348	138
Udbytte pr. aktie (DKK)	10	10	415	4	4
Markedsværdi/egenkapital	3,6	2,6	1,1	2,3	1,9
Kurs-/indtjeningsforhold (P/E)	13,8	21,6	95,8	29,5	21,6

Aktienøgletallene er beregnet på grundlag af udvandet indtjening pr. aktie

*) Indtjening pr. aktie for de fortsættende forretninger

*) Ekskl. egne aktier

ders periode. Bestyrelsens medlemmer kan genvælges.

Bestyrelsens beføjelser

Bestyrelsen fik på generalforsamlingen den 30. april 2003 beføjelse til at øge selskabets aktiekapital ved en eller flere udstedelser op til et samlet beløb på DKK 400 mio. Bestyrelsens beføjelse, som er beskrevet i detaljer i vedtægterne, udløber den 30. april 2008.

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 481 mio. (2007).

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.

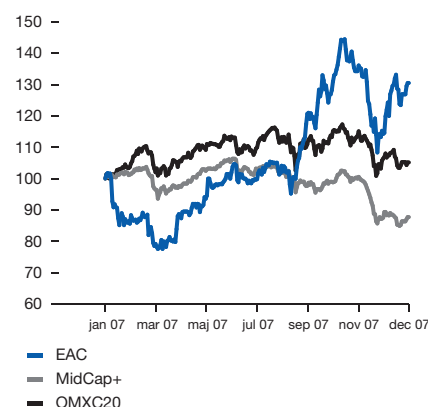
Dattervirksomhederne har dog ingen eksklusivrettigheder i denne forbindelse, og på den baggrund synes konsekvenser af ændring i kontrol ikke at være relevante.

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

Investor relations

Grundlaget for ØK's principper og politik for investor relations er ønsket om løbende at forsyne interessenterne med nøjagtige, klare og rettidige oplysninger om selskabet, samtidig med at OMX Den Nordiske Børs' oplysningskrav til enhver

EAC, MidCap+ og OMXC20



Kontaktperson for institutionelle investorer, analytikere og medierne:

Adm. direktør og CEO
Niels Henrik Jensen
+45 35 25 43 00
+45 20 23 21 88 (mobil)
nhj@eac.dk

Group CFO
Michael Østerlund Madsen
+45 35 25 43 00
+45 20 41 09 57 (mobil)
mom@eac.dk

Aktionærerne kan rette henvendelse til:

Aktionærsekretariatet
+45 35 25 43 00
eac@eac.dk

Aktionæroplysninger

tid overholdes, og det sikres, at ØK-aktien forbliver attraktiv med stor omsætning, en retmæssig markedsværdi og en stabil opadgående tendens. I årets løb arrangerer og deltager ØK's ledelse i internationale præsentationer og møder med analytikere og investorer samt informationsmøder i Danmark. Med henblik på at

nå ud til så mange interessenter som muligt lægger ØK vægt på løbende at forbedre sin on-line tilstedeværelse for således at give interessenterne muligheder for let at opnå den fornødne viden om ØK fra selskabets website, www.eac.dk. For løbende at øge opmærksomheden omkring ØK hos et stadig bredere publikum samt

med henblik på at opfylde OMX Den Nordiske børs' oplysningskrav blev virksomhedens præsentationer og generalforsamlingen webcastet i 2007.

Meddelelser til OMX Den Nordiske Børs København A/S i 2007

Dato	Nr.	Emne
21.02.2007	1	ØK's årsregnskabsmeddelelse
21.02.2007	2	Forhold vedr. ØK's generalforsamling
12.03.2007	3	Indkaldelse til den ordinære generalforsamling i A/S Det Østasiatiske Kompagni
19.03.2007	4	ØK's årsrapport 2006
27.03.2007	5	ØK's foreløbige resultater i 2007
28.03.2007	6	Den ordinære generalforsamling i A/S Det Østasiatiske Kompagni
03.05.2007	7	Kvartalsmeddelelse 31. marts 2007
01.06.2007	8	ØK's aktiekapital og antal af stemmerettigheder
30.07.2007	9	Opkøb styrker EAC Industrial Ingredients i Malaysia
31.07.2007	10	ØK's aktiekapital
16.08.2007	11	Delårsrapport 30. juni 2007
28.08.2007	12	Aktietilbagekøb – A/S Det Østasiatiske Kompagni
06.09.2007	13	Aktietilbagekøb – A/S Det Østasiatiske Kompagni
17.09.2007	14	Aktietilbagekøb – A/S Det Østasiatiske Kompagni
26.09.2007	15	Aktietilbagekøb – A/S Det Østasiatiske Kompagni
27.09.2007	16	Opkøb bringer EAC Industrial Ingredients ind i Bangladesh
05.10.2007	17	Aktietilbagekøb – A/S Det Østasiatiske Kompagni
11.10.2007	18	ØK sælger ikke-strategiske aktiver
16.10.2007	19	Aktietilbagekøb – A/S Det Østasiatiske Kompagni
25.10.2007	20	Aktietilbagekøb – A/S Det Østasiatiske Kompagni
05.11.2007	21	Aktietilbagekøb – A/S Det Østasiatiske Kompagni
07.11.2007	22	ØK afslutter "Safe Harbour" aktietilbagekøbsprogram
08.11.2007	23	ØK's Delårsmeddelelse 30. september 2007
20.11.2007	24	ØK køber 2 indiske virksomheder inden for moving & relocation

Finanskalender 2008

28.02.2008	Årsregnskabsmeddelelse 2007
03.04.2008	Ordinær generalforsamling
08.05.2008	Delårsrapport 1. kvartal 2008
13.08.2008	Delårsrapport H1 2008
06.11.2008	Delårsrapport 3. kvartal 2008

Corporate Governance

Corporate Governance

ØK lægger vægt på at opretholde en gennemskuelig og effektiv ledelsesform, der er tilpasset koncernens aktuelle behov og strategi. ØK-koncernen er grundlæggende enig i de fleste af de anbefalinger vedr. Corporate Governance, som er givet af OMX Den Nordiske Børs København. I overensstemmelse med ØK's mål om at skabe maksimal værdi for aktionærene overvejer koncernen løbende, hvordan Corporate Governance kan bidrage til opnåelse af dette mål. I det følgende gives en kort opdatering af de væsentligste elementer i ØK's aktuelle Corporate Governance-principper baseret på anbefalingerne fra OMX Den Nordiske Børs København.

Aktionærernes rolle og samspil med koncernledelsen

ØK benytter sin hjemmeside, www.eac.dk til at kommunikere med aktionærene og øvrige interessenter om koncernens udvikling og resultater.

Bestyrelsen gennemgår og evaluerer regelmæssigt ØK-koncernens kapitalstruktur som en integreret del af udarbejdelsen af koncernens strategi. På side 6 præsenteres koncernens mål vedrørende kapitalstrukturen.

Enhver aktionær, hvis aktier er noteret i ØK's register over navnenoterede aktier, har ret til at få sager behandlet på ØK's generalforsamling, og ØK lægger vægt på, at aktionærene har mulighed for at få indflydelse på beslutninger af væsentlig betydning for koncernens strategi, kapitalstruktur mv. Aktionærene har mulighed for at indsende en fuldmagt med tilkendegivelse af deres holdning til de enkelte punkter på dagsordenen.

Interessenternes rolle og betydning for koncernen

ØK har regelsæt for sit sociale, etiske og miljømæssige ansvar, som er tilgængelige

på koncernens hjemmeside. Bestyrelsen sikrer, at disse regelsæt følges.

Åbenhed og gennemsigtighed

ØK forlanger åbenhed og ærlighed i alle aspekter af sin virksomhed. Koncernen evaluerer løbende politikker og procedurer, som skal sikre, at oplysningsforpligtelserne overholdes, og investormarkedet holdes ligeligt orienteret om al væsentlig information. I praksis opretholder ØK et højt informationsniveau, bl.a. gennem løbende kvartalsrapportering og direkte webcasts af regnskabspræsentationer samt andre nyheder. Det er desuden muligt at tilmelde sig automatisk modtagelse af koncernens fondsbørsmeddelelser. Årsrapporten aflægges i henhold til IFRS og indeholder en beskrivelse af videnressourcer og overholdelse af miljøkrav i de tre forretninger.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsens opgaver og ansvar og samarbejde med direktionen er i overensstemmelse med aktieselskabsloven specificeret i bestyrelsens forretningsorden, som vurderes løbende og om fornødent opdateres, sidst i december 2007. Bestyrelsen formulerer og fastsætter vision, strategisk fokus og investeringspolitik for ØK-koncernen. Dette sker bl.a. på et årligt strategiseminar.

Bestyrelsen modtager den løbende rapportering, som udarbejdes for den finansielle og forretningsmæssige udvikling i koncernen. Rapporteringen behandles på de kvartårige bestyrelsesmøder. Herudover sørger direktionen for, at alle væsentlige oplysninger vedrørende ØK-koncernen tilgår bestyrelsen.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsens sammensætning og rekruttering af nye medlemmer til bestyrelsen sker på baggrund af en årlig evaluering på bestyrelsens strategiseminar med henblik på at sikre en hensigtsmæssig

sammensætning af kompetencer og erfaring. Efter lanceringen af den nye strategi i 2007 blev der valgt to nye medlemmer til bestyrelsen for at styrke kompetencerne til understøttelse af koncernens vækstscenarier og særlig fokus på fødevarerindustrien. Med henblik på at sikre kontinuitet udtrådte der kun et medlem af bestyrelsen i 2007. Kaare Vagner, som har været medlem af bestyrelsen de sidste 16 år, har besluttet ikke at opstille til genvalg på den ordinære generalforsamling i 2008.

Nye bestyrelsesmedlemmer modtager en grundig indførelse i koncernens forhold, herunder præsentationer og besøg i forretningerne såfremt dette måtte være påkrævet.

Da ØK's moderselskab har under 35 fuldtidsansatte, er der ikke krav om medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i ØK's bestyrelse.

Alle medlemmer af bestyrelsen er uafhængige af ØK og har ingen væsentlige interesser i ØK bortset fra som aktionærer. Oplysninger om bestyrelsesmedlemmernes ledelseshverv, øvrige bestyrelseshverv, etc. gives i årsrapporten. Visse af bestyrelsesmedlemmerne har også ledende stillinger i andre aktive selskaber eller bestrider flere bestyrelseshverv end anbefalet. Det er dog bestyrelsens vurdering, at disse forpligtelser ikke påvirker engagementet i ØK på nogen negativ måde.

Bestyrelsesmedlemmerne er aktionærer i ØK, men de enkelte medlemmers aktiebesiddelser oplyses ikke, da bestyrelsen opfatter dette som privatoplysninger.

Pensioneringsalderen for bestyrelsesmedlemmer er 70 år.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en 12-måneders periode og kan genvælges.

Corporate Governance

Bestyrelsen overvejer nedsættelse af udvalg, hvor dette er hensigtsmæssigt. Der har ikke været nedsat udvalg i 2007. Der blev afholdt otte bestyrelsesmøder i 2007, herunder et to-dages strategiseminar afholdt hos EAC Foods i Venezuela i december.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Honorar til bestyrelsen er oplyst i note 12 på side 53. Bestyrelsen modtager ikke aktieoptioner eller andre incitamentsprogrammer.

Bestyrelsen fastsætter vederlaget for direktionen i ØK's moderselskab. Vederlaget fastsættes efter principper, der understøtter langsigtet værdiskabelse og løbende indtjeningsresultater, således at direktionen gives et incitament til at skabe resultater. I 2007 bestod vederlaget til direktionen af grundløn og standardydelse. Direktionens vederlag er specificeret i note 12 til årsregnskabet.

Direktionens ansættelsesforhold, herunder vederlag og fratrædelsesvilkår, anses for at være i overensstemmelse med almindeligt anerkendte standarder for stillinger af denne art og indebærer ingen særlige forpligtelser for ØK. Bestyrelsen mener, at oplysninger vedrørende vederlag og fratrædelsesvilkår for de enkelte medlemmer af direktionen skal betragtes som et personligt anliggende.

ØK indførte i 2007 en ny treårig aktieoptionsordning for direktionen og 26 ledende medarbejdere i ØK. Ordningen blev godkendt på den ordinære generalforsamling i 2007. Yderligere oplysninger om ordningen gives i note 13.

Risikostyring

Risikostyringen i ØK-koncernen gennemgås regelmæssigt af bestyrelsen, der i samråd med direktionen løbende drøfter risikovurderinger og planlægning, ligesom koncernens forsikringsforhold gennemgås en gang årligt. Der er etableret detaljerede procedurer med henblik på håndtering af koncernens driftsrisici.

Nærmere beskrivelse af risikostyring findes i afsnittet om finansielle risici på side 28 og under gennemgangen af de enkelte forretninger.

Revision

Forslag om valg af revisor på den ordinære generalforsamling sker på baggrund af en evaluering, som bestyrelsen foretager i samråd med direktionen en gang årligt. På bestyrelsesmødet, hvor årsregnskabet forelægges til godkendelse, gennemgås og drøftes også koncernens rapporterings- og kontrolprocedurer samt regnskabsprincipper med revisionen. Derudover mødes formanden og koncernens revisor en gang årligt med henblik på at drøfte hændelser og særlige revisionsfor-

hold. Som følge af bestyrelsens størrelse og de stærke økonomiske og regnskabsmæssige kompetencer blandt medlemmerne er det ikke vurderet nødvendigt at oprette en revisionskomité under bestyrelsen.

Regnskab for koncernen

Indhold

Resultatopgørelse	37
Balance.....	38
Egenkapitalopgørelse.....	40
Pengestrømsopgørelse	41
1 ØK koncernens regnskabspraksis	42
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	48
3 Nye regnskabsstandarder	48
4 Segmentoplysninger	50
5 Andre driftsudgifter	51
6 Andre driftsindtægter	51
7 Finansielle poster	51
8 Skat	52
9 Indtjening pr. aktie	53
10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	53
11 Gennemsnitligt antal ansatte.....	53
12 Lønninger, pensioner, vederlag m.v.	53
13 Incitamentsprogrammer	54
14 Immaterielle anlægsaktiver.....	55
15 Materielle anlægsaktiver	56
16 Svinebestande.....	57
17 Af- og nedskrivninger.....	57
18 Finansielle anlægsaktiver	57
19 Finansielle aktive og forpligtelser	58
20 Antal aktive virksomheder	59
21 Aktiekapital.....	59
22 Varebeholdninger	60
23 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	60
24 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser – hensættelse til tab på debitorer ...	60
25 Andre tilgodehavender	60
26 Aktiver bestemt for salg	61
27 Andre hensatte forpligtelser	61
28 Anden gæld	62
29 Lån.....	62
30 Kredit-, valuta-og renterisiko, herunder afledte finansielle instrumenter	63
31 Afledte finansielle instrumenter	64
32 Afstemning af nettoresultat til nettopengestrømme fra driften	64
33 Ændring i driftskapital	65
34 Køb af virksomheder	65
35 Salg og afvikling af forretninger.....	65
36 Opkøb af virksomheder.....	66
37 Eventualforpligtelser	69
38 Leasing forpligtelser	69
39 Nærtstående parter og ejerforhold.....	69
40 Transaktioner med nærtstående parter	69

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	Ultimo børskurs divideret med indre værdi.
Markeds værdi	Ultimo børskurs x antal aktier ekskl. beholdning af egne aktier.
Indtjening per aktie (EPS)	Earnings per share = ØK's andel af årets resultat (i DKK) per aktie a nominelt DKK 70 med regulering for beholdning af egne aktier samt udvandingseffekten af aktieoptioner.
P/E ratio	Ultimo børskurs divideret med indtjening pr. aktie (EPS).
Overskudsgrad	Primært driftsresultat i procent af nettoomsætningen.
Forrentning af investeret kapital	Primært driftsresultat i procent af investeret capital.
Forrentning af moderselskabets egenkapital	ØK's andel af årets resultat i % af egenkapitalen.
Soliditetsgrad	ØK's andel af egenkapitalen i procent af samlede aktiver.
Likvide midler	Likvide beholdninger og obligationer under omsætnings- og anlægsaktiver.
Omsætningsformue	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.

Koncernresultatopgørelse

Fortsættende forretninger

DKK mio.	Note	2007	2006
Nettoomsætning	4	4.402	3.586
Vareforbrug		3.084	2.657
Bruttoresultat		1.318	929
Salgs- og distributionsomkostninger		531	452
Administrationsomkostninger		210	181
Andre driftsudgifter	5	2	9
Andre driftsindtægter	6	19	26
Fortjeneste ved salg af finansielle aktiver disponible for salg		9	
Primært driftsresultat		603	313
Finansielle omkostninger og indtægter	7	-37	51
Andel af resultat i associerede virksomheder		27	27
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder		15	
Resultat før skat		608	391
Skat af resultat	8	139	100
Resultat af fortsættende forretninger		469	291
Ophørende forretninger			
Primært driftsresultat	4	2	-20
Finansielle omkostninger og indtægter		1	1
Andel af resultat i associerede virksomheder	4		-2
Resultat før skat		3	-21
Skat af resultat		-1	
Resultat af ophørende forretninger		4	-21
Årets resultat		473	270
Fordelt på:			
Minoritetsinteresser		43	30
Moderselskabet ØK's aktionærer:		430	240
Indtjening pr. aktie (DKK)	9		
fra fortsættende forretninger		29,0	14,6
fra ophørende forretninger		0,3	-1,2
Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)			
fra fortsættende forretninger		28,9	14,6
fra ophørende forretninger		0,3	-1,2
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	10		
Gennemsnitligt antal ansatte	11		
Lønninger, pensioner, vederlag, m.v.	12		
Incitamentsprogrammer	13		

Koncernbalance

Aktiver

DKK mio.	Note	31. dec 2007	31. dec 2006
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	14	92	62
Materielle anlægsaktiver	15	535	492
Svinebestande	16	9	9
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	60	90
Andre investeringer	18	11	32
Udskudt skat	8	52	12
Tilgodehavender		1	
Anlægsaktiver i alt		760	697
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger	22	522	392
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23/24	651	540
Andre tilgodehavender	25	141	127
Likvide beholdninger		543	554
Bundne likvider		3	450
		1.860	2.063
Aktiver bestemt for salg	26	67	
Omsætningsaktiver i alt		1.927	2.063
Aktiver i alt		2.687	2.760

Passiver

DKK mio.	Note	31. dec 2007	31. dec 2006
Egenkapital			
Aktiekapital		1.052	1.169
Andre reserver		-62	-14
Overført resultat		541	642
ØK's andel af egenkapitalen		1.531	1.797
Minoritetsinteresser		110	104
Egenkapital i alt		1.641	1.901
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Lån	29	58	70
Hensættelse til udskudt skat	8	2	1
Andre hensatte forpligtelser	27	35	19
Langfristede forpligtelser i alt		95	90
Kortfristede forpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		338	343
Anden gæld	28	205	202
Selskabsskat	8	115	35
Lån	29	281	181
Andre hensatte forpligtelser	27	12	8
Kortfristede forpligtelser i alt		951	769
Forpligtelser i alt		1.046	859
Passiver i alt		2.687	2.760

Noterne på side 42 - 69 udgør en integreret del af dette koncernregnskab.

Af- og nedskrivninger	17
Finansielle aktiver og forpligtelser	19
Antal aktive virksomheder	20
Egne aktier	21
Kredit-, valuta- og renterisiko, herunder afledte finansielle instrumenter	30
Afledte finansielle instrumenter	31
Køb af virksomheder	36
Eventualforpligtelser	37
Leasingforpligtelser	38
Nærtstående parter og ejerforhold	39
Transaktioner med nærtstående parter	40

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Sikrings- reserve	Omreg- nings- reserve	Dags- værdi- regulering	Overført resultat	ØK's andel af egen- kapitalen	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2007	1.169	12	-37	11	642	1.797	104	1.901
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta			-46			-46	-9	-55
Kursreguleringer overført til resultatopgørelsen			6			6		6
Værdiregulering, andre investeringer				-2		-2		-2
Andre investeringer, overført til resultatopgørelsen				-9		-9		-9
Regulering af urealiserede kursgevinster på langfristede lån og mellemværender, der kurssikrer nettoinvesteringer		3				3		3
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen		3	-40	-11		-48	-9	-57
Årets resultat					430	430	43	473
Indkomst indregnet for året i alt		3	-40	-11	430	382	34	416
Udbytte til aktionærene					-150	-150	-28	-178
Køb/salg af egne aktier					-500	-500		-500
Aktiebaseret vederlag					2	2		2
Nedsættelse af aktiekapital	-117				117			
Andre egenkapitalforskydninger	-117				-531	-648	-28	-676
Egenkapital pr. 31. december 2007	1.052	15	-77	0	541	1.531	110	1.641

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

	1.316	30	-116		9.233	10.463	150	10.613
Egenkapital pr. 1. januar 2006								
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta			-63			-63	-12	-75
Omklassificeret til overført resultat		-25	142		-117			
Værdiregulering, andre investeringer				11		11		11
Værdiregulering, obligationer				-1		-1		-1
Obligationer, overført til resultatopgørelsen				1		1		1
Regulering af urealiserede kursgevinster på langfristede lån og mellemværender, der kurssikrer nettoinvesteringer		9				9		9
Realiserede kursgevinster/-tab på ophævede kurssikringer		-2				-2		-2
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen		-18	79	11	-117	-45	-12	-57
Årets resultat					240	240	30	270
Indkomst indregnet for året i alt		-18	79	11	123	195	18	213
Udbytte til aktionærene					-6.935	-6.935	-19	-6.954
Aktieoptioner					-165	-165		-165
Køb af egne aktier					-1.763	-1.763		-1.763
Nedsættelse af aktiekapital	-147				147			
Køb af minoritetsinteresser					2	2	-45	-43
Andre egenkapitalforskydninger	-147				-8.714	-8.861	-64	-8.925
Egenkapital pr. 31. december 2006	1.169	12	-37	11	642	1.797	104	1.901

Foreslået udbytte på DKK 167 mio. (DKK 5,00 pr. aktie i overensstemmelse med selskabets politik om udbetaling af udbytte svarende til 1/3 af nettoresultatet samt DKK 5,00 pr. aktie i ekstraordinært udbytte) er ved årets udgang indeholdt i overført resultat. Der afsættes ikke udbytte af egne aktier.

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	Note	31.12.2007	31.12.2006
Pengestrømme fra driften			
Årets resultat		473	270
Regulering for:			
Af- og nedskrivninger og gevinst/tab ved ændringer i dagsværdierne af svinebestande		73	71
Andre ikke-kontante poster	32	11	-71
Ændring i driftskapital	33	-259	-28
Renteomkostninger		-40	-40
Renteindtægter		26	95
Pengestrømme fra driften		284	297
Pengestrømme fra investeringer			
Udbytte fra associerede virksomheder		16	43
Investeringer i anlægsaktiver		-202	-96
Salg af anlægsaktiver		21	9
Køb af virksomheder	34	-37	
Køb af associerede virksomheder			-27
Salg af associerede virksomheder		26	
Salg og afvikling af forretninger	35	13	9.154
Bundne likvider		447	-450
Salg af finansielle anlægsaktiver		20	-2
Pengestrømme fra investeringer		304	8.631
Pengestrømme fra drift og investeringer		588	8.928
Pengestrømme fra finansiering			
Optagelse af lån		133	
Nedbringelse af lån		-34	-45
Udbytte til minoritetsaktionærer i dattervirksomheder		-28	-19
Køb af minoritetsandele i dattervirksomheder			-43
Køb af egne aktier		-500	-1.763
Salg af egne aktier			5
Afregning i henhold til aktieoptionsordninger			-170
Udbyttebetaling		-150	-6.935
Pengestrømme fra finansiering		-579	-8.970
Pengestrømme i alt		9	-42
Likvider, primo		554	613
Valutakursreguleringer af likvider		-17	-17
Likvider, ultimo		546	554
Likvide beholdninger		543	1.004
Bundne midler		3	-450
Likvider, ultimo		546	554

Noter til koncernregnskabet

Note 1. ØK-koncernens regnskabspraksis (koncernregnskab)

Generelt

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

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

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

Selskabet er børsnoteret på Københavns Fondsbørs.

Bestyrelsen har den 28. februar 2008 godkendt dette koncernregnskab til offentliggørelse.

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

Der henvises til side 37 for yderligere oplysninger vedrørende ØK-koncernen og til side 71 for yderligere oplysninger vedrørende moderselskabet.

Regnskabsgrundlag for koncernregnskabet for ØK-koncernen

Koncernregnskabet for ØK for 2007 aflægges i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. De yderligere danske oplysningskrav er anført i IFRS-bekendtgørelsen udsendt af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i forbindelse med årsregnskabsloven. Det er uden forskel, om koncernregnskabet udarbejdes i henhold til IFRS som godkendt af EU eller IFRS som udsendt af IASB.

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

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

Ændring i regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Koncernregnskabet

Dattervirksomheder

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

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

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

Associerede virksomheder

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

Efterfølgende indregnes ØK-koncernens andel af den associerede virksomheds resultat i resultatopgørelsen, og koncernens

Noter til koncernregnskabet

andel af bevægelser på egenkapitalen indregnes i egenkapitalen (indre værdis metode). Kapitalandelens regnskabsmæssige værdi reguleres for de akkumulerede efterfølgende bevægelser. Hvor ØK-koncernens andel af tab i en associeret virksomhed svarer til eller overstiger koncernens kapitalandel i den associerede virksomhed, indregner ØK-koncernen ikke yderligere tab, med mindre der er indgået forpligtelser eller foretaget betaling på vegne af den associerede virksomhed. Urealiserede gevinster på transaktioner mellem ØK-koncernen og de associerede virksomheder elimineres inden for rammerne af ØK-koncernens kapitalandele i de associerede virksomheder. Urealiserede tab elimineres ligeledes, med mindre der er tegn på værdiforringelse af det overdragede aktiv. De associerede virksomheders regnskabspraksis er om nødvendigt ændret for at sikre overensstemmelse med den af ØK-koncernen anvendte regnskabspraksis.

Segmentoplysninger

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

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

Ophørende aktiviteter og anlægsaktiver, der besiddes med salg for øje

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

forpligtelser. Aktiviteter, der udgør et separat væsentligt forretningsområde, præsenteres adskilt som en nettopost i resultatopgørelsen under de fortsættende aktiviteter.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner og mellemværender

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved afregning af sådanne transaktioner samt ved omregning af monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens valutakurs, indregnes i resultatopgørelsen, undtagen hvor de føres over egenkapitalen i forbindelse med finansielle instrumenter, der klassificeres som regnskabsmæssig sikring af pengestrømme eller nettoinvesteringer.

Virksomheder i ØK-koncernen

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

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

Ved konsolideringen føres valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af nettoinvesteringen i udenlandske virksomheder samt af lån og andre valutainstrumenter, der klassificeres som sikringsinstrumenter for sådanne investeringer, over egenkapitalen. Når en udenlandsk virksomhed sælges, indregnes sådanne valutakursreguleringer i resultatopgørel-

sen som en del af gevinsten eller tabet på salget.

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

Afledte finansielle instrumenter og regnskabsmæssig sikring

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

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

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

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

Akkumulerede beløb, der er indregnet på egenkapitalen, overføres til resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor den sikrede transaktion påvirker resultatopgørelsen

Noter til koncernregnskabet

(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 tidligere på egenkapitalen indregnede gevinster og tab dog fra egenkapitalen og indregnes i aktivets oprindelige kostpris.

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

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

Vurdering af dagsværdi

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

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

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

Det forudsættes, at dagsværdien af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt leverandører af varer og tjenesteydelser kan udtrykkes ved den nominelle værdi med fradrag af beregnede kreditjusteringer. Dagsværdien af finansielle forpligtelser beregnes til oplysningsformål ved at diskontere de fremtidige kontraktmæssige pengestrømme på grundlag af den aktuelle markedsrente, som gælder for tilsvarende finansielle instrumenter i koncernen.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægtskriterier

Nettoomsætningen omfatter dagsværdien af varesalg og salg af ydelser med fradrag af moms, rabatter og prisnedslag og efter eliminering af internt salg i ØK-koncernen. Omsætningen indregnes som følger:

Varesalg – engrossalg

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

Salg af ydelser

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

Royaltyindtægter

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

Udbytteindtægter

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom

vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører produktionsaktiviteten.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Der er ikke i 2007 og 2006 indregnet forsknings- og udviklingsomkostninger i årsregnskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes forholdsmæssigt over tid under anvendelse af den effektive rentes metode. Når der sker værdiforringelse af et

Noter til koncernregnskabet

tilgodehavende, nedskriver ØK-koncernen den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdi svarende til diskontering af forventede fremtidige pengestrømme på basis af instrumentets oprindelige effektive rente, hvor forskelsværdien afsættes som en renteindtægt.

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 posterings på egenkapitalen.

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

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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

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

AKTIVER

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

I forbindelse med køb af dattervirksomheder og associerede virksomheder udgøres goodwill af forskelsbeløbet mellem kostprisen og dagsværdien af ØK-koncernens andel af de identificerbare erhvervede nettoaktiver og eventuale forpligtelser på købstidspunktet. Goodwill i forbindelse med køb af dattervirksomheder indregnes i immaterielle anlægsaktiver. Goodwill i forbindelse med køb af associerede virksomheder indregnes i kapitalandele i associerede virksomheder. Goodwill inkluderet under immaterielle anlægsaktiver gennemgås årligt med henblik på værdiforringelse og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill inkluderet under kapitalandele i associerede virksomheder gennemgås, hvis der er nogen indikation af værdiforringelse. Gevinster og tab ved afhændelse af en virksomhed indregnes i den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende den solgte virksomhed.

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

Varemærker og licenser

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

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

Computersoftware

For erhvervede computersoftwarelicenser aktiveres de omkostninger, der er forbundet med erhvervelse og klargøring af den pågældende software. Disse omkostninger afskrives over den forventede økonomiske levetid (3-5 år).

Omkostninger, der er direkte forbundet med produktion af identificerbare og unikke softwareprodukter kontrolleret af ØK-koncernen, og som med sandsynlighed vil generere økonomiske fordele, der overstiger omkostningerne, efter et år, indregnes som immaterielle aktiver. Direkte omkostninger omfatter løn til softwareudviklingsmedarbejdere samt en passende andel af de relevante faste omkostninger.

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Noter til koncernregnskabet

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

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

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

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

Leasing

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

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

I 2007 og 2006 er alle leasingkontrakter operationelle leasingkontrakter.

Låneomkostninger

Låneomkostninger indregnes som en

omkostning i den periode, hvor de afholdes.

Svinebesætninger

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Lån til associerede virksomheder

Lån til associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Kostpris opgøres efter FIFO-metoden. Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, direkte løn, øvrige direkte omkostninger og indirekte produktionsomkostninger (baseret på normal driftskapacitet). Nettorealiseringsværdien er den forventede salgpris i et normalt forretningsforløb med fradrag af variable salgsomkostninger. Kostprisen omfatter overførsler fra egenkapitalen af gevinster eller tab på sikring af pengestrømme i forbindelse med køb af råvarer.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris under anvendelse af den effektive rentes metode med fradrag af nedskrivninger. Der foretages nedskrivninger på tilgodehavender, når der er objektivt bevis for, at ØK-koncernen ikke vil være i stand til at inddrive hele tilgodehavendet i henhold til fordringens oprindelige vilkår. Nedskrivningsbeløbet svarer til forskellen mellem aktivets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme diskonteret på basis af den effektive rente. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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

Begge måles ved første indregning og efterfølgende til kostpris.

Andre investeringer

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

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

Når et fald i dagsværdien af et finansielt aktiv disponibelt for salg og målt til dags-

Noter til koncernregnskabet

værdi er indregnet direkte i egenkapitalen, og der er objektiv dokumentation for, at der er sket værdiforringelse af aktivet, fjernes det akkumulerede tab, der var indregnet direkte i egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i resultatopgørelsen.

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

Likvide beholdninger

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

EGENKAPITAL

Aktiekapital

Ordinære aktier klassificeres som egenkapital.

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

Udbytte

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

Egne kapitalandele

Hvor en virksomhed i ØK-koncernen erhverver aktier i selskabet (egne kapitalandele), nedskrives selskabets egenkapital med det betalte vederlag inkl. eventuelle direkte omkostninger (efter skat), indtil aktierne annulleres, genudstedes eller af-

hændes. Sælges eller genudstedes sådanne egne aktier efterfølgende, føres et eventuelt vederlag med fradrag af direkte transaktionsomkostninger og skat tilsvarende direkte på egenkapitalen.

Reserver

Sikringsreserver og omregningsreserver præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser

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

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

Personaleydelser

Pensionsforpligtelser

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

Andre langfristede personaleydelse

En række medarbejdere er omfattet af en ordning, der belønner lang tjeneste og bl.a. omfatter jubilæumsgoder. Den i ba-

lancen indregnede forpligtelse er nutidsværdien af forpligtelsen på balancedagen. Forpligtelsen beregnes årligt, i takt med at medarbejderne udfører arbejde (projected credit unit method).

Aktiebaseret aflønning

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

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

Lån

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter herunder af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og

Noter til koncernregnskabet

betalt selskabsskat. Driftskapital omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Kassekreditter indeholdes i lån under kortfristede forpligtelser i balancen.

Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Vi baserer vore skøn og vurderinger på historiske erfaringer samt en række andre faktorer, som anses for rimelige under de givne omstændigheder. De faktiske resul-

tater kan under andre forudsætninger eller forhold afvige fra disse skøn. Koncernens regnskabspraksis er beskrevet i note 1. Følgende skøn vurderes som væsentlige for beskrivelsen af den finansielle stilling.

- Den økonomiske levetid for materielle anlægsaktiver fastsættes på grundlag af periodiske vurderinger af den faktiske økonomiske levetid og den planlagte anvendelse af de materielle anlægsaktiver. Sådanne vurderinger gennemføres eller opdateres, når der opstår nye forhold, som kan få indvirkning på fastsættelsen af den økonomiske levetid for materielle anlægsaktiver, f.eks. når der opstår forhold eller omstændigheder, der kunne tyde på, at den regnskabsmæssige værdi af de materielle anlægsaktiver er højere end genindvindingsværdien, og der derfor bør foretages en værdiforringelsestest. Alle ændringer i den økonomiske levetid for materielle anlægsaktiver indregnes i årsrapporten, så snart ændringen er konstateret. Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver pr. balancedagen er DKK 535 mio. (2006: DKK 492 mio.).

- ØK foretager værdiforringelsestest af immaterielle aktiver mindst en gang om året og om nødvendigt oftere, såfremt forhold eller omstændigheder tyder på, at den regnskabsmæssige værdi kunne være højere end genindvindingsværdien. Målingen af immaterielle anlægsaktiver er en kompliceret proces, der kræver, at ledelsen i væsentligt omfang udøver skøn i forbindelse med fastlæggelse af forskellige forudsætninger, herunder forventninger til fremtidige pengestrømme, diskonteringsfaktor og vækstrater for perioden. Følsomheden af den beregnede måling under de pågældende forudsætninger kan både samlet og individuelt være betydelig. Desuden kan anlæggelsen af forskellige skøn og vurderinger for fastsættelse af sådanne aktivers dagsværdi resultere i forskellige værdier og føre til nedskrivning for værdiforringelse i fremtidige regnskabsperioder. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver pr. balancedagen er DKK 92 mio. (2006: DKK 62 mio.).

- Skøn vedrørende udskudt skat og væsentlige forhold, som har resulteret i udskudte aktiver og forpligtelser, beskrives i note 9. De afspejler vurderingen af den faktiske fremtidige betalbare skat vedrørende årsregnskabs poster under hensyntagen til tidsmæssig placering og sandsynligheden af de udøvede skøn. De pågældende skøn afspejler desuden forventningerne til fremtidige skattepligtige resultater og i fornødent omfang skatteplanlægningsstrategier. De faktiske skattebetalinger og resultater kan afvige fra de anlagte skøn som følge af ændringer i forventningerne til de fremtidige skattepligtige resultater, fremtidige lovændringer vedrørende selskabsskat eller resultaterne af en endelig gennemgang af selskabets selvangivelse fra skattemyndighedernes side. Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver pr. balancedagen er DKK 52 mio. (2006: DKK 12 mio.). Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteforpligtelser pr. balancedagen er DKK 2 mio. (2006 DKK 1 mio.).

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

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

Note 3. Nye regnskabsstandarder

IASB og EU har pr. 31. januar 2008 godkendt følgende nye regnskabsstandarder, som træder i kraft for 2008 eller senere

Noter til koncernregnskabet

perioder, og som vurderes som relevante for ØK:

IFRS 8 Forretningssegmenter gælder for regnskabsår med start 1. januar 2009 eller senere. IFRS 8 erstatter den eksisterende standard om segmentoplysninger, IAS 14. Til forskel fra tidligere kræver IFRS 8 nu, at segmentoplysninger base-res fuldstændigt på den interne rapportering. ØK forventer at implementere standarden for regnskabsåret 2008, og implementeringen forventes ikke at give anledning til en stigning i omfanget af segmentoplysninger i årsrapporten.

IASB har pr. 31. januar 2008 udsendt og EU har godkendt følgende nye fortolkningsbidrag (IFRIC), som træder i kraft for 2008 eller senere perioder, og som ikke er implementeret af ØK:

IFRIC 11 IFRS 2 - Koncerninterne transaktioner og egne aktier træder i kraft for regnskabsår med start 1. marts 2007 eller senere. IFRIC 11 giver vejledning i, hvorvidt aktiebaserede transaktioner, der involverer egne aktier eller koncernvirksomheder (f.eks. optioner på et moderselskabs aktier), skal behandles som aktiebaserede vederlæggelsesordninger afregnet i egenkapital eller afregnet kontant i årsregnskaberne for moderselskabet og de enkelte koncernselskaber. ØK indregner aktiebaserede vederlagsordninger i overensstemmelse med IFRIC 11, og IFRIC 11 forventes derfor ikke at få indflydelse på udarbejdelsen af årsrapporten.

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRIC), som træder i kraft for 2008 eller senere regnskabsperioder, men som ikke er godkendt af EU og ikke er implementeret af ØK:

IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger (revideret). Efter ændringen udgør transaktionsomkostninger ikke længere en del af købesummen men omkostningsføres. Vederlaget omfatter dagsværdien af alle andele, som erhverver måtte have besiddet i den erhvervede virksomhed. Betinget vederlag skal indregnes til dagsværdi, selv om betaling heraf ikke anses for at

være sandsynlig på erhvervelsestidspunktet. Det er desuden muligt at indregne goodwill relateret til den ikke-kontrollerende andel lige så vel som til den erhvervede kontrollerende andel. Den reviderede IFRS 3 træder i kraft for virksomhedssammenslutninger med erhvervelsesdato pr. eller efter begyndelsen af den første årsregnskabsperiode med start pr. 1. juli 2009 eller senere. Standarden vil således ikke få betydning for tidligere virksomhedssammenslutninger i ØK.

IAS 27 Koncernregnskab og separate regnskaber (revideret) gælder for regnskabsår med start 1. juli 2009 eller senere. Efter ændringen betragtes alle indskydere af egenkapital som aktionærer i en virksomhed, selv om de ikke er aktionærer i moderselskabet. Standarden vil kun få indflydelse på fremtidige transaktioner mellem aktionærerne i ØK og de ikke-kontrollerende andele.

IFRS 2 Aktiebaseret vederlæggelse - betingelser (vesting conditions) og annullering (ændring) gælder for regnskabsår med start 1. januar 2009 eller senere. Med ændringen præciseres det, at "vesting conditions" udelukkende er betingelser vedrørende ansættelse og opnåelse af resultatmål. Ændringen til IFRS 2 forventes ikke at få indflydelse på udarbejdelsen af årsrapporten.

IAS 1 Præsentation af årsregnskaber (ændring) gælder for regnskabsår med start 1. januar 2009 eller senere. Ændringen har bl.a. indflydelse på præsentationen af ejerskabsændringer i egenkapital og af totalindkomst. Den medfører ingen ændringer i indregning, måling af eller oplysninger om specifikke transaktioner og andre begivenheder, som kræves i medfør af andre IFRS'er. Ændringen vil således udelukkende få indflydelse på præsentationen af ØK's regnskab.

IAS 23 Låneomkostninger (ændring) gælder for regnskabsår med start 1. januar 2009 eller senere. Ændringen til IAS 23 medfører krav om aktivering af låneomkostninger i det omfang, de er direkte henførbare til erhvervelse, produktion eller fremstilling af et kvalificerende aktiv. Ændringen forventes at få indflydelse på ud-

arbejdelsen af årsrapporten set i lyset af forventede investeringer i EAC Foods.

IFRIC 12 Servicekoncessioner træder i kraft for regnskabsår med start 1. januar 2008 eller senere. IFRIC 12 vedrører, hvorvidt eksisterende infrastruktur eller forbedringer i infrastrukturen omfattet af en servicekoncessionsaftale skal behandles i koncessionselskabet's årsrapport. ØK har ikke og forventer ikke at indgå sådanne servicekoncessionsaftaler. IFRIC 12 forventes derfor ikke at få indflydelse på udarbejdelsen af årsrapporten.

IFRIC 13 Kundeloyalitetsprogrammer gælder for regnskabsperioder med start 1. juli 2008 eller senere. IFRIC 13 vedrører, hvordan virksomheder, der tilbyder kunderne bonuspoint, når de køber produkter eller ydelser, skal behandle deres forpligtelse til levere gratis produkter eller ydelser eller tilbyde køb heraf med rabat, når og såfremt kunderne indløser deres point. ØK har ikke tilbudt kunderne sådanne bonuspoint. IFRIC 13 forventes derfor ikke at få indflydelse på udarbejdelsen af årsrapporten.

IFRIC 14 IAS 19 - Begrænsningen i pensionsaktiver, krav om minimumsdækninger i pensionsordninger og samspillet mellem disse gælder for regnskabsperioder med start 1. januar 2008 eller senere. IFRIC 14 behandler tre spørgsmål: 1) hvordan virksomheder skal fastsætte grænsen i henhold til IAS 19 Personaleydelser for overdækning, der kan indregnes som et aktiv, 2) hvordan krav om minimumsdækninger påvirker denne grænse og 3) hvornår krav om minimumsdækninger medfører en byrdefuld forpligtelse, som skal indregnes i tillæg til den forpligtelse, der ellers skal indregnes i henhold til IAS 19. Da ØK's pensionsordninger er bidragsbaserede ordninger, forventes fortolkningsbidraget ikke at få indflydelse på udarbejdelsen af årsrapporten.

Noter til koncernregnskabet

4. Segmentoplysninger

Primære forretningsområder	Foods		Industrial Ingredients		Moving & Relocation Services		Andre aktiviteter og frasolgte forretninger		Fortsættende forretninger / Koncern		Ophørende forretninger	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Resultatoppgørelse, DKK mio.												
Nettoomsætning	2.947	2.335	1.213	1.008	628	588			4.788	3.931		4
Koncernintern omsætning	341	311	9		36	34			386	345		
Ekstern omsætning	2.606	2.024	1.204	1.008	592	554	0	0	4.402	3.586	0	4
Driftsresultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) og engangsposter	528	262	109	91	69	62	-1	3	705	418	-5	-1
Afskrivninger	50	49	11	10	9	9	1	2	71	70		
Nedskrivninger												
Engangsposter			9						9			
Primært driftsresultat i forretningsområdet	478	213	107	81	60	53	-2	1	643	348	-5	-1
Ufordelt driftsresultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)									-38	-34		
Engangsposter											7	-19
Afskrivninger og nedskrivninger									2	1		
Ufordelt primært driftsresultat									-40	-35	7	-19
Primært driftsresultat									603	313	2	-20
Andel af resultat i associerede virksomheder			24	22	1	1			25	23		-1
Andel af resultat i ass. virksomheder - ufordelt									2	4		
Fortjeneste ved salg af ass. virks. - ufordelt									15			
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	24	22	1	1	0	0	42	27	0	-1
Balance, DKK mio.												
Goodwill			18	4	34	36			52	40		
Andre immaterielle anlægsaktiver	5	1	33	19	2	2			40	22		
Materielle anlægsaktiver	441	361	53	25	32	34		62	526	482		
Finansielle anlægsaktiver	44	4	8	29	2	3			54	36		
Kapitalandele i associerede virksomheder			55	55	4	3		3	59	61		
Varebeholdninger	348	243	170	145	4	4			522	392		
Tilgodehavender fra varer og tjenesteydelser	255	223	288	228	107	88			650	539		4
Andre omsætningsaktiver	239	192	299	62	82	65	31	28	651	348		12
Aktiver bestemt for salg			11				56		67			
Subtotal	1.332	1.024	935	567	267	235	87	93	2.621	1.919		16
Ufordelte aktiver									66	825		
Aktiver i alt	1.332	1.024	935	567	267	235	87	93	2.687	2.744	0	16
Kortfristede forpligtelser	332	267	198	187	107	94	3	17	640	565		
Langfristede forpligtelser	36		9	8	3	4			48	12		
Subtotal	368	267	207	195	110	98	3	17	688	577		
Ufordelte forpligtelser									19	30		
Forpligtelser									707	607		
Rentebærende gæld									339	248		4
Minoritetsinteresser									110	104		
Egenkapital									1.531	1.785		12
Passiver i alt									2.687	2.744	0	16
Investeret kapital	787	627	390	252	92	89	54	46	1.323	1.014		-3
Investeret kapital - ufordelt									26	10		
									1.349	1.024		-3
Omsætningsformue	477	334	311	225	47	33	0	0	835	592		-3
Pengestrømme, DKK mio.												
Pengestrømme fra driften	235	141	15	45	31	35	-3	-4	278	217		
Pengestrømme fra investeringer	-162	-72	-15	35	-9	-9			-186	-46		
Pengestrømme fra finansiering	-14	-35	231	-86	-4	-21	3	-16	216	-158		
Subtotal	59	34	231	-6	18	5	0	-20	308	13		
Ufordelte pengestrømme, netto									-299	-55		
Pengestrømme	59	34	231	-6	18	5	0	-20	9	-42		
Nøgletal i %												
Overskudsgrader:												
EBITDA (ekskl. ufordelte poster)	20,3	12,9	9,1	9,0	11,7	11,2			16,0	11,7		
EBIT (ekskl. ufordelte poster)	18,3	10,5	8,9	8,0	10,1	9,6			14,6	9,7		
EBITDA (Koncern)									15,2	10,7		
EBIT (Koncern)									13,7	8,7		
Forrentning af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	67,6	34,1	33,3	32,5	66,3	58,6			50,8	5,6		
Forrentning af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill	67,6	34,1	34,4	34,6	108,1	101,9			52,9	5,6		

Noter til koncernregnskabet

4. Segmentoplysninger (fortsat)

Sekundære segmenter	Nettoomsætning		Anlægsaktiver i forretningsområdet		Omsætningsaktiver i forretningsområdet		Aktiver bestemt for salg		Aktiver i forretningsområdet i alt		Investeringer i materielle anlægsaktiver		Investeringer i kapitalandele	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
DKK mio.														
Fortsættende forretninger	4.402	3.586	741	648	1.835	1.428	67		2.643	2.076	198	91	41	0
Asien	1.796	1.562	252	282	990	761	67		1.309	1.043	21	12	41	
Europa	0	0	0	0	2	9			2	9				
Sydamerika	2.606	2.024	489	366	843	658			1.332	1.024	177	79		
Ophørende forretninger	0	4	0	-11	0	28			0	17	0	0	0	0
Asien		4		-11		28				17				
Subtotal	4.402	3.590	741	637	1.835	1.456	67	0	2.643	2.093	198	91	41	0
Ufordelte aktiver			18	47	26	620			44	667	2	2		
ØK-koncern	4.402	3.590	759	684	1.861	2.076	67	0	2.687	2.760	200	93	41	0

5. Andre driftsudgifter

DKK mio.	2007	2006
Hensatte forpligtelser og andre udgifter	2	9
I alt	2	9

6. Andre driftsindtægter

DKK mio.	2007	2006
Fortjeneste ved salg af immaterielle/materielle anlægsaktiver	5	
Huslejeindtægter, honorarer og øvrige driftsindtægter	14	26
I alt	19	26

7. Finansielle poster

DKK mio.	2007	2006
Indtægter:		
Indtægter fra andre værdipapirer		1
Øvrige renteindtægter	25	94
Finansielle indtægter, i alt	25	95
Omkostninger:		
Valutakursregulering og valutakurstab	21	4
Øvrige renteomkostninger	41	40
Finansielle omkostninger, i alt	62	44
I alt	-37	51

Noter til koncernregnskabet

8. Skat

DKK mio.	2007	2006
Skat af resultat af fortsættende forretninger	139	100
Skat udgiftsført i resultatopgørelsen	139	100
Skat af årets resultat	152	80
Årets ændring i udskudt skat	-39	20
Andre skatter	26	
Skat, i alt	139	100
Opgørelse af effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	25,0	28,0
Skattevirkning af:		
Ikke skattepligtig indkomst/ikke fradragsberettigede udgifter	-1,4	0,4
Afvigelse i skatteprocenten for ikke-danske virksomheder	-1,7	-7,1
Udnyttelse af ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-1,1	-5,9
Regulering vedrørende ophør af indregning af udskudte skatteaktiver		7,7
Øvrige	2,1	2,6
Effektiv skatteprocent	22,9	25,7

Udskudt skat

DKK mio.	2007		2006	
	Aktiver	Forpligtelser	Aktiver	Forpligtelser
Anlægsaktiver	4		2	9
Omsætningsaktiver, netto	34		16	
Langfristet gæld		2		
Fremførte underskud	13			
Hensættelser	2	1	3	1
Udskudte skatteaktiver/-passiver	53	3	21	10
Modregnet inden for juridiske skatteenheder	1	1	9	9
Udskudte skatteaktiver/-passiver	52	2	12	1

Koncernen har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 4 mio. (DKK 14 mio.) vedrørende tab beløbende sig til DKK 14 mio. (DKK 49 mio.), der kan modregnes i fremtidig skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver der forfalder indenfor 12 måneder DKK 38 mio. Ingen udskudte skatteforpligtelser forfalder indenfor 12 måneder.

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, da disse kapitalandele ikke forventes at blive solgt i den nærmeste fremtid. Salg af associerede virksomheder forventes ikke at medføre en skatteforpligtelse i forhold til den nuværende sammensætning af ØK Koncernen samt gældende skattelovgivning.

Skyldig skat

DKK mio.	2007	2006
1. Januar	35	42
	35	42
Bevægelser:		
Hensat til skat	152	80
Betalt/refunderet skat	70	87
31. December	115	35

Noter til koncernregnskabet

9. Indtjening pr. aktie

DKK mio.	2007	2006
Resultat af fortsættende forretninger	469	291
Minoritetsinteresser	43	30
ØK's andel af resultat af fortsættende forretninger	426	261
ØK's andel af resultat af ophørende forretninger	4	-21
Gennemsnitligt antal udestående aktier	15.908.665	17.977.419
Gennemsnitligt antal egne aktier	1.217.384	138.427
Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier	14.691.281	17.838.992
Gennemsnitlig udvandingseffekt af aktieoptioner	23.952	
Antal aktier, udvandet	14.715.233	17.838.992
Indtjening pr. aktie (EPS)		
fra fortsættende forretninger	29,0	14,6
fra ophørende forretninger	0,3	-1,2
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS)		
fra fortsættende forretninger	28,9	14,6
fra ophørende forretninger	0,3	-1,2

10. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

DKK mio.	2007	2006
PricewaterhouseCoopers:		
Revision	5	4
Anden assistance	6	5

11. Gennemsnitligt antal ansatte

	2007	2006
ØK Koncernen	5.030	4.133

12. Lønninger, pensioner, vederlag m.v.

DKK mio.	2007	2006
Lønninger til medarbejdere	594	474
Aktiebaseret vederlag til medarbejdere	2	
Lønninger til moderselskabets direktion	4	4
Aktiebaseret vederlag til moderselskabets direktion	0	
Vederlag til moderselskabets bestyrelse*	2	3
Omkostning til pensionsformål	7	5
Andre omkostninger til social sikring, m.v.	28	22
I alt	637	508
*) Inkl. DKK 0,0 mio. (DKK 0,1 mio.) til formandskabet for særlige opgaver.		
Vederlag til ledelsen		
Lønninger og øvrige kortfristede personaleydelse	6	6
Aktiebaseret vederlag	0	
I alt	6	6

Noter til koncernregnskabet

13. Incitamentsprogrammer

Aktieoptioner (antal)	Koncernens ledelse	Andre medlemmer af koncern-ledelsen	Andre ledende medarbejdere	I alt
2007				
Den nye aktieoptionsordning				
Tildelt i 2007	18.000	21.000	59.000	98.000
Udløbet i 2007			-3.000	-3.000
Udestående pr. 31. december 2007	18.000	21.000	56.000	95.000
Udnyttelsesperiode og kurs:				
2007 / 28.03.10 - 28.03.13, DKK 268	18.000	21.000	56.000	95.000

Den samlede værdi af de udestående optioner i henhold til den nye aktieoptionsordning og aktieoptions-/aktiekøbsordningen var pr. 31. december 2007 DKK 17,7 mio. (beregnet i henhold til Black-Scholes formelen baseret på følgende forudsætninger: Spotkurs 397,50, udnyttelseskurs 268,00, forventet løbetid 3,75 år, udbytteprocent 0%), risikofri rente 4,35%, volatilitet 31,00%, beregnet 31.12.07). Den forventede volatilitet er baseret på 1 års volatilitet i ØK-aktien.

*) Udnyttelseskursen er justeret for udbytte.

Aktieoptioner

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

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

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

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

Optionerne har en løbetid på seks år og kan udnyttes efter tre år. Den skattemæssige betingelse for tildelingen er, at en potentiel gevinst beskattes som aktieindkomst, mens omkostningerne forbundet med tildelingen ikke er fradragsberettigede for ØK.

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

Aktieoptionerne dækkes af ØK's beholdning af egne aktier.

Der tilbydes ikke aktieoptioner som en del af bestyrelsesmedlemmernes vederlag.

Aktieoptioner (antal)	Direktionen	Andre medlemmer af koncernledelsen	Operations Management Team	Andre ledende medarbejdere	I alt
2006					
Den nye aktieoptionsordning					
Udestående pr. 1. januar 2006	151.500	109.000	45.000	187.000	492.500
Kontant afregning	-151.500	-109.000	-45.000	-157.000	-462.500
Udnyttet				-25.000	-25.000
Udløbet				-5.000	-5.000
Udestående pr. 31. december 2006	0	0	0	0	0

Aktieoptions-/aktiekøbsordningen

Udestående pr. 1. januar 2006	6.000	6.000	0	3.200	15.200
Kontant afregning	-6.000	-6.000			-12.000
Udnyttet				-1.920	-1.920
Udløbet				-1.280	-1.280
Udestående pr. 31. december 2006	0	0	0	0	0

Noter til koncernregnskabet

14. Immaterielle anlægsaktiver

DKK mio.	Goodwill	Varemærker	Software	Øvrige	I alt
2007					
Kostpris:					
1.1.2007	57	82	61	21	221
Valutakursregulering	-4	-3	-4	-1	-12
Tilgang	15		2	18	35
Reklassifikation fra anlægsaktiver			6		6
Reklassifikation	-7	7	3	-3	0
31.12.2007	61	86	68	35	250
Afskrivninger:					
1.1.2007	17	82	57	3	159
Valutakursregulering	-1	-3	-3		-7
Årets afskrivninger			3	3	6
Reklassifikation	-7	7			0
31.12.2007	9	86	57	6	158
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	52	0	11	29	92

Goodwill består af DKK 33 mio. (DKK 36 mio.) vedrørende Global Silverhawk (EAC Moving & Relocation Services) og DKK 4 mio. (DKK 4 mio.) vedrørende Nitrex India (EAC Industrial Ingredients).

Derudover består erhvervet goodwill af DKK 14 mio. vedrørende Akashi-koncernen (EAC Industrial Ingredients) og DKK 1 mio. vedrørende Santa Fe Vietnam (EAC Moving & Relocation Services).

DKK mio.	Goodwill	Varemærker	Software	Øvrige	I alt
2006					
Kostpris:					
1.1.2006	88	82	67		237
Valutakursregulering	-10		-4		-14
Tilgang			2		2
Afgang			4		4
Reklassifikation	-21			21	0
31.12.2006	57	82	61	21	221
Afskrivninger:					
1.1.2006	20	82	63		165
Valutakursregulering	-3		-5		-8
Årets afskrivninger			2	3	5
Afgang			3		3
31.12.2006	17	82	57	3	159
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006	40	0	4	18	62

Goodwill består af DKK 36 mio. (DKK 41 mio.) vedrørende Global Silverhawk (EAC Moving & Relocation Services) og DKK 4 mio. (DKK 27 mio.) vedrørende Nitrex India (EAC Industrial Ingredients).

Fordeling af købspris vedrørende erhvervelsen af Nitrex India er i 2006 foretaget i overensstemmelse med IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger, hvilket førte til en omklassificering fra goodwill til øvrige immaterielle anlægsaktiver (dvs. konkurrenceklausul, leverandørkontrakter og kundeforhold).

Noter til koncernregnskabet

14. Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Goodwill

I henhold til ØK's regnskabspraksis foretages der ikke afskrivninger på goodwill, men der gennemføres en årlig værdiforringelsestest, hvorefter goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Der er gennemført værdiforringelsestest af indregnet goodwill i forbindelse med erhvervelsen af Global Silverhawk i 2000 (EAC Moving & Relocation) og Nitrex India (EAC Industrial Ingredients) i 2005.

Den regnskabsmæssige værdi af de pengestrømsgenererende enheder fastsættes ved beregninger af kapitalværdien. Det anvendte grundlag er fremskrivninger af pengestrømme baseret på økonomiske budgetter godkendt af ledelsen for en 1-årig periode samt økonomiske forecasts for en 4-årig periode. Pengestrømme ud over den 5-årige periode ekstrapoleres under anvendelse af en vækstrate, der ikke overstiger den langfristede gennemsnitlige vækstrate for forretningerne og det miljø, som den pengestrømsgenererende enhed opererer i.

Den anvendte diskonteringsrate, ØK-koncernens interne vægtede gennemsnitlige kapitalomkostning (WACC) beregnet efter skat og med afspejling af særlige risici vedrørende forretningerne, varierer fra 5,6% til 11,0%.

Avancerne er baseret på tidligere resultater samt forventet markedsudvikling.

15. Materielle anlægsaktiver

DKK mio.	Grunde m.v.	Tekniske anlæg m.v.	Andre aktiver, anlæg, køretøjer, m.v.	IT-udstyr	Forudbetalinger	I alt
2007						
Kostpris:						
1.1.2007	433	180	167	52	45	877
Valutakursregulering	-12	-17	-9	-2	-5	-45
Tilgang	2		18	1	170	191
Afgang	8	1	10	2		21
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-75					-75
Reklassifikation til immaterielle anlægsaktiver	-6					-6
Reklassifikation	40	40	33	4	-117	0
31.12.2007	374	202	199	53	93	921
Afskrivninger						
1.1.2007	137	96	116	36		385
Valutakursregulering	-11	-11	-8			-30
Årets afskrivninger	21	17	20	4		62
Afgang	1	1	8	2		12
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-19					-19
31.12.2007	127	101	120	38	0	386
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	247	101	79	15	93	535
Finansieringsomkostninger						0
Finansiel leasing						0
2006						
Kostpris:						
1.1.2006	433	173	159	54	67	886
Valutakursregulering	-34	-18	-11	-2	-7	-72
Tilgang	1		13		65	79
Afgang	3		9	4		16
Reklassifikation	36	25	15	4	-80	0
31.12.2006	433	180	167	52	45	877
Afskrivninger						
1.1.2006	130	92	111	35	0	368
Valutakursregulering	-12	-10	-8	-1		-31
Årets afskrivninger	21	14	21	5		61
Afgang	2		8	3		13
31.12.2006	137	96	116	36	0	385
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006	296	84	51	16	45	492
Finansieringsomkostninger						0
Finansiel leasing						0

Noter til koncernregnskabet

16. Svinebestande

DKK mio.	2007	2006
Afstemning af regnskabsmæssig værdi af brugsbesætning		
Regnskabsmæssig værdi 1.1.	9	6
Kursregulering	0	-1
Tilgang som følge af køb	9	15
Gevinst/tab ved ændringer i dagsværdien med fradrag af beregnede salgskostninger vedrørende fysiske ændringer	-5	-5
Afgang som følge af salg	4	6
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	9	9

17. Af- og nedskrivninger

DKK mio.	2007	2006
De samlede af og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver fordeler sig på nedennævnte poster i resultatopgørelsen i overensstemmelse med aktivernes anvendelse:		
Produktionsomkostninger	40	40
Salgs- og distributionsomkostninger	15	15
Administrationsomkostninger	13	11
I alt	68	66

18. Finansielle anlægsaktiver

DKK mio.	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og investeringer	2007 I alt	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og investeringer	2006 I alt
Kostpris, primo	103	22	125	74	27	101
Valutakursregulering	2	1	3			
Tilgang		1	1	29	9	38
Afgang	32	21	53		14	14
Kostpris, ultimo	73	3	76	103	22	125
Værdiregulering, primo	-13	10	-3	-6	-1	-7
Resultat	27		27	25		25
Udbytte	16		16	43		43
Dagsværdiregulering		-2	-2		11	11
Omklassificeret fra andre tilgodehavender				13		13
Omklassificeret til aktiver bestemt for salg, netto	-11		-11			
Valutakursregulering				-2		-2
Værdiregulering, ultimo	-13	8	-5	-13	10	-3
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	60	11	71	90	32	122

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter aktiveret nettogoodwill på DKK 0,0 mio. ved årets udgang (DKK 12,8 mio.).

Noter til koncernregnskabet

18. Finansielle anlægsaktiver

Koncernens andele i de væsentligste associerede virksomheder, hvoraf ingen er børsnoterede, var som følger:

TDKK	Hjemsted	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultat	Kapitalandel i %
2007						
INEOS Asiatic Chemical Company Limited ⁵	Thailand	38.887	12.553	75.210	9.447	40,00
ICI Paints (Thailand) Ltd.	Thailand	188.963	109.374	346.522	48.134	33,33
Asiatic Acrylics Company Ltd. ²	Thailand	35.977	16	1	3.097	51,00
Thai Poly Acrylic Public Company Ltd. ³	Thailand	174.447	69.142	232.788	9.124	2,81
Siri Asiatic Company Ltd	Thailand	4.420	865	3.386	936	50,00
Berli Asiatic Soda Co. Ltd	Thailand	45.042	33.837	80.946	4.848	50,00
AB Far East Sdn. Bhd. ²	Malaysia	5.017	4.454	5.128	-202	50,00
Beijing Zhongboa Drinking Water Co. Ltd. ²	Kina	9.478	5.278	12.530	548	34,89
Griffin Travel (HK) Ltd.	Hongkong	22.245	6.927	113.236	4.178	25,00
2006						
Global Wool Alliance Ltd. ¹	Indien	63.672	47.915	69.427	-3.934	33,68
INEOS Asiatic Chemical Company Limited	Thailand	48.968	10.883	63.400	5.367	40,00
ICI Paints (Thailand) Ltd.	Thailand	135.480	104.198	306.150	40.592	33,33
Asiatic Acrylics Company Ltd. ²	Thailand	35.296	14	5.642	5.629	51,00
Thai Poly Acrylic Public Company Ltd. ³	Thailand	144.895	41.492	202.457	16.536	2,81
Siri Asiatic Company Ltd	Thailand	3.769	507	2.906	684	50,00
Berli Asiatic Soda Co. Ltd	Thailand	38.390	27.813	99.475	7.155	50,00
Beijing Zhongboa Drinking Water Co. Ltd.	Kina	8.995	4.724	11.392	571	34,89
Unza Indochina Pte. Ltd. ⁴	Singapore	79.854	38.039	115.709	15.147	30,00
Griffin Travel (HK) Ltd.	Hongkong	19.901	7.431	99.257	3.546	25,00

¹ Regnskabsår med afslutning 31.03.

² ØK kontrollerer ikke selskabet

³ Aktieselskab. Ejerandel via Asiatic Acrylics Ltd (17,40%) og The East Asiatic (Thailand) Public Company Limited (2,81%).

⁴ Regnskabsår med afslutning 30.04.

⁵ Reklassificeret til aktiver bestemt for salg

19. Finansielle aktiver og forpligtelser

DKK mio.	2007	2006
Finansielle aktiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen		
Likvide beholdninger	543	554
Bundne likvider	3	450
I alt	546	1.004
Finansielle aktiver disponible for salg		
Andre investeringer	11	32
I alt	11	32
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, kortfristede og langfristede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	652	540
Andre tilgodehavender, kortfristede	141	127
I alt	793	667
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Langfristet gæld	93	89
Banklån, kortfristede	281	181
Leverandører af varer og tjenesteydelser, kortfristede	338	343
Anden gæld, kortfristede	332	245
I alt	1.044	858

Noter til koncernregnskabet

20. Antal aktive virksomheder

	2007	2006
Fortsættende forretninger		
Moderselskabet	1	1
Danske dattervirksomheder	6	6
Udenlandske dattervirksomheder	43	33
Associerede virksomheder	10	10
	60	50
Ophørende forretninger		
Danske dattervirksomheder	1	
Associerede virksomheder	1	
	2	0
I alt	62	50

21. Aktiekapital

	Aktier af DKK 70	Nominal værdi TDKK
1. januar 2007	16.700.209	1.169.015
Annullering af egne aktier	-1.670.019	-116.902
31. december 2007	15.030.190	1.052.113
1. januar 2006	18.797.327	1.315.813
Annullering af egne aktier	-2.097.118	-146.798
31. december 2006	16.700.209	1.169.015

Egne aktier

	Aktier af DKK 70	Nominal værdi DKK million	% af aktiekapitalen
1. januar 2007	1.670.019	117	10,00
Annullering af egne aktier	-1.670.019	-117	
Køb af egne aktier	1.280.275	90	
31. december 2007	1.280.275	90	8,52
1. januar 2006	216.237	15	1,15
Køb af egne aktier	3.577.821	251	
Udnyttelse af aktieoptioner	-26.920	-2	
Annullering af egne aktier	-2.097.119	-147	
31. december 2006	1.670.019	117	10,00

Noter til koncernregnskabet

22. Varebeholdninger

DKK mio.	2007	2006
Råvarer	169	113
Varer under fremstilling	7	10
Færdigvarer	345	269
Forudbetalinger til leverandører	1	
I alt	522	392
Indirekte produktionsomkostninger indeholdt i varer under fremstilling og færdigvarer	30	14
Nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	3	8
Tilbageførsel af nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	0	0

23. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

DKK mio.	2007	2006
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	665	556
Hensættelse til tab på debitorer:		
Primohensættelse	16	22
Ændring i hensættelse i årets løb og realiserede tab for året	-2	-6
Ultimohensættelse	14	16
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt	651	540

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

	2007	2006
Hensættelse til tab 1. januar	16	22
Valutakursregulering	-2	-2
Årets tilgang	2	1
Årets tilbageførsel	2	5
Hensættelse til tab på debitorer 31. december	14	16

25. Andre tilgodehavender

DKK mio.	2007	2006
Andre tilgodehavender	98	127
Forudbetalinger	20	
Tilgodehavender vedr. salg af associerede virksomheder	23	
I alt	141	127

Noter til koncernregnskabet

26. Aktiver bestemt for salg

DKK mio.	2007	2006
Aktiver bestemt for salg omfatter følgende:		
Ejendomme	56	
Associerede virksomheder	11	
I alt	67	0

Aktiver bestemt for salg omfatter ejendomme og en associeret virksomhed.

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

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

Salgsaftalen vedrørende det associerede selskab INEOS Asiatic Chemical Company Limited, Thailand blev underskrevet i slutningen af 2007, og salget vil blive gennemført i 1. kvartal 2008.

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

27. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	Øvrige hen- sættelser	Personale- ydelser	2007	Øvrige hen- sættelser	Personale- ydelser	2006
1.1.	17	10	27	7	8	15
Valutakursregulering	-1		-1			
Anvendt		1	1	4		4
Reklassificeret fra anden gæld				14		14
Tilbageført	10		10			
Hensat	31	1	32		2	2
31.12.	37	10	47	17	10	27
Specifikation af øvrige hensættelser:						
Langfristede	25	10	35	9	10	19
Kortfristede	12		12	8		8
	37	10	47	17	10	27

Øvrige hensættelser vedrører primært potentielle arbejdsskadeerstatninger i Venezuela.

Personaleydelser vedrører primært forpligtelser i EAC Industrial Ingredients i Thailand.

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

Noter til koncernregnskabet

28. Anden gæld

DKK mio.	2007	2006
Anden kortfristet gæld	205	216
Omklassificeret til hensatte forpligtelser		-14
I alt	205	202
Fordeling af anden gæld:		
Skyldige beløb til medarbejdere*	57	41
Afgifter til offentlige myndigheder	21	17
Periodeafgrænsning	5	7
Udbytter i indeværende år	7	3
Andre skyldige omkostninger*	115	134
I alt	205	202

* forfalder inden for 12 måneder

29. Lån

DKK mio.	2007	2006
Langfristede lån:		
Banklån	47	64
Anden langfristet gæld	11	6
I alt	58	70
Kortfristede lån:		
Banklån	281	181
I alt	281	181
Lån i alt	339	251
Likviditetsrisiko		
Forfaldstid på kortfristede og langfristede lån (herunder finansielle leasingforpligtelser)		
< 1 år	318	198
1-5 år ¹⁾	50	70
> 5 år ¹⁾	8	
I alt	376	268

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

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

Noter til koncernregnskabet

30. Kredit-, valuta- og renterisiko, herunder afledte finansielle instrumenter¹

Kreditrisiko

ØK har ingen væsentlig koncentration af kreditrisiko. Den samlede kreditrisiko pr. balancedagen beløber sig til DKK 1,2 mia. (DKK 1,5 mia.). Koncernen har etableret retningslinier til sikring af, at salg af produkter og ydelser sker til kunder med en passende kreditværdighed. Kreditrisikoen ligger i en modparts potentielle insolvens og svarer således maksimalt til summen af de positive nettomarkedsværdier knyttet til de pågældende samarbejdspartnere.

Forfaldne tilgodehavender er sammensat som følger:

DKK mio.

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

DKK mio.

Forfaldne	Måned						31.12.2006
	Uforfaldne	0 - 1	1 - 2	2 - 3	3 - 6	> 6	
Ikke-forfaldne tilgodehavender	378						378
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender		106	24	21	11	0	162
I % af ikke-forfaldne og forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender	70	20	4	4	2	-	540
Nedskrevne tilgodehavender					3	13	16
Hensættelse til tab på debitorer							-16
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i alt (netto)							540

Valutarisiko

Koncernen har valutarisiko på aktiver og forpligtelser i fremmed valuta. Koncernen har en driftsrelateret risiko vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser primært bestående af tilgodehavender og lån samt en egenkapitalrelateret risiko vedrørende nettokapitalandele i udenlandske virksomheder.

Risikoen afdækkes til en vis grad ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Valutarisikoen styres lokalt som beskrevet i afsnittet vedr. finansielle risici. Nettoeksposeringen er uvæsentlig på koncernniveau, og der udarbejdes derfor ikke intern information til koncernledelsen.

Renterisiko

Koncernen har primært variable renterisici vedrørende omsætningsværdipapirer, bankindeståender og lån. Alle rentebærende aktiver, DKK 546 mio. og rentebærende forpligtelser, DKK 339 mio., revurderes inden for et år. Koncernen anvender varighedsmetoden til styring af risikoen. Det forudsættes ved denne metode, at renterne bevæger sig parallelt hen over afkastkurven. Det forudsættes, at der er en fast gennemsnitlig løbetid på 6 måneder, og at ændringer i renten således ikke har nogen indflydelse på renteudgifterne i de første tre måneder.

¹) Der henvises til note 31 samt afsnittet om finansielle risici for yderligere oplysninger.

Noter til koncernregnskabet

31. Afledte finansielle instrumenter

Koncernen afdækker valutarisikoen på tilgodehavender og gæld samt fremtidige købs- og salgstransaktioner ved anvendelse af valutaterminsforretninger. Koncernen har valgt ikke at behandle transaktionerne som sikringstransaktioner i henhold til IAS 39, og tab og gevinster på sikringsinstrumenterne indregnes således løbende i resultatopgørelsen.

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

Pr. balancedagen er følgende instrumenter udestående:

Sikring af nettoinvesteringer

Instrumenter DKK mio.	2007			2006		
	Kontraktbeløb ultimo	Positiv dags- værdi ultimo	Negativ dags- værdi ultimo	Kontraktbeløb ultimo	Positiv dags- værdi ultimo	Negativ dags- værdi ultimo
Tilgodehavende/gæld i fremmed valuta						
USD	26			26		
USD	-7			-7		
SGD	-105			-108		
I alt	-86			-89		0

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

DKK mio.	2007		2006	
	Nettoinvesteringer	% afdækket	Nettoinvesteringer	% afdækket
VEB	578		439	
THB	471		340	
SGD	126	83	108	100
HKD	81		58	
MYR	66		58	
INR	32		33	
PHP	18		14	
USD	48	15	34	21
USD	-47	55	-41	63
CNY	1		2	
Other	23		24	
	1.397		1.069	

32. Afstemning af nettoresultat til nettopengestrømme fra driften

DKK mio.	2007	2006
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-27	-25
Gvinster/tab og hensættelser vedr. anlægsaktiver	-17	
Gvinster/tab vedr. køb/salg af virksomheder	-29	
Aktiebaseret vederlag	2	
Ændring i hensættelser	33	-2
Selskabsskat	156	80
Udskudt skat	-40	20
Betalt skat	-75	-84
Valutakursregulering m.v.	8	-60
I alt	11	-71

Noter til koncernregnskabet

33. Ændring i driftskapital

DKK mio.	2007	2006
Ændring i varebeholdninger	-141	-62
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-116	-54
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	-5	55
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	3	33
I alt	-259	-28

34. Køb af virksomheder

DKK mio.	2007	2006
Andre immaterielle anlægsaktiver	15	
Materielle anlægsaktiver	23	
Langfristede finansielle aktiver	1	
Varebeholdninger	11	
Tilgodehavender	24	
Likvide beholdninger	4	
Lån	-17	
Kassekreditter	-14	
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.	-21	
Nettoaktiver	26	
Minoritetsinteresser	0	
ØK's andel af egenkapital	26	
Goodwill	15	
Købspris	41	
Erhvervede likvide beholdninger	4	
Nettoudbetaling	37	0

35. Salg og afvikling af forretninger

DKK mio.	2007	2006
EAC Trading Ltd. A/S		
Udskudt skatteaktiv	1	
Likvide beholdninger	8	
Solgte nettoaktiver	9	
Fortjeneste ved salg		
I alt	9	0
Likvide beholdninger i solgte virksomheder	-8	
I alt	1	0
Global Wool Alliance Pvt. Ltd.		
Fortjeneste ved salg af associeret virksomhed	12	
Salg og afvikling af forretninger i alt	13	0

Noter til koncernregnskabet

36. Opkøb af virksomheder

DKK mio.

2007

Opkøb af virksomheder

Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Erhvervelsesdato	Erhvervet andel	Kostpris
Akashi Sdn Bhd., Malaysia	Distribution af industrielle ingredienser	17.08.07	100%	24
ACI Trading Ltd., Bangladesh	Distribution af industrielle ingredienser	30.09.07	100%	15
Phil-Asiachem, Inc., Filippinerne	Distribution af industrielle ingredienser	30.06.07	100%	1
Santa Fe Relocation Services, Vietnam	Flytte- og udstationeringsydelse	03.01.07	70%	1
I alt				41

I alt

	Regnskabs- mæssig værdi før opkøb	Dagsværdi pr. erhver- velsesdato
Andre immaterielle anlægsaktiver		15
Materielle anlægsaktiver	25	23
Langfristede finansielle aktiver	1	1
Varebeholdninger	11	11
Tilgodehavender	24	24
Likvide beholdninger	4	4
Lån	-17	-17
Kassekreditter	-14	-14
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.	-19	-21
Nettoaktiver	15	26
Minoritetsinteresser	0	0
ØK's andel af egenkapital	15	26
Goodwill		15
Købspris		41
Fordeling af kontantvederlag:		
Kontantbetaling		40
Direkte henførbare erhvervelsesomkostninger - advokatombestyrer, due diligence		1
I alt		41

Noter til koncernregnskabet

36. Opkøb af virksomheder (fortsat)

Industrial Ingredients

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

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

Akashi Sdn. Bhd.

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

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

ACI Trading Ltd.

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

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

Phil-Asiachem Inc.

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

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

Moving & Relocation Services

Santa Fe Relocation Services, Vietnam/ HR2B Relocations

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

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

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

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

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

Noter til koncernregnskabet

36. Opkøb af virksomheder (fortsat)

Virksomheder erhvervet efter balancedagen:

DKK mio.					2007
Opkøb af virksomheder					
Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Erhvervelsesdato	Erhvervet andel	Kostpris	
Ikan Relocation Services Pvt. Ltd.	Udstationeringsydelser	24.01.2008	70%	22	
IR Moving Concepts Pvt. Ltd.	Flytteydelser	24.01.2008	70%	7	
I alt				29	
					I alt
					Regnskabsmæssig værdi for opkøb
Andre immaterielle anlægsaktiver					
Materielle anlægsaktiver					2
Tilgodehavender					10
Likvide beholdninger					3
Hensatte forpligtelser, ekskl. udskudt skat					-3
Lån					-1
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld m.v.					-4
Nettoaktiver					7
Minoritetsinteresser					-2
ØK's andel af egenkapital					5

EAC Moving & Relocation Services

EAC Moving & Relocation Services (Santa Fe Holdings Ltd.) har købt 70% af aktierne i to indiske selskaber, IR Moving Concepts Pvt. Ltd. og IKAN Relocation Services Pvt. Ltd., med i alt 137 medarbejdere i seks byer. De resterende aktieandele vil være ejet af den primære ledelse i de to selskaber. Santa Fe Holdings Ltd. har en option på køb af de resterende aktier efter tre år.

De to virksomheder oplever stærk vækst. Santa Fe 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 Santa Fe's netværk, som dækker hele Asien, med udbud af bl.a. udstationeringsydelser. Disse ydelser med høje avancer omfatter immigration, visa, arbejdstilladelser, hus- og skolesøgning, sprog- og kulturundervisning, hushjælp samt en række andre ydelser med henblik på at hjælpe 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 ikke er fuldt udviklet.

Fordeling af købspris er endnu ikke færdiggjort og derfor er der ikke oplyst nogle dagsværdier.

Transaktionen er afsluttet i januar 2008 og får således ikke indflydelse på resultatet for 2007.

Noter til koncernregnskabet

37. Eventualforpligtelser

DKK mio.	2007	2006
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	1	1
Andre garantiforpligtelser	30	35

38. Leasingforpligtelser

DKK mio.	2007	2006
Leje- og leasingforpligtelser vedrører primært leje af produktionsudstyr, kontorlokaler, motorkøretøjer, kontormaskiner m.v.		
Den operationelle leasingydelse omkostningsført i resultatopgørelsen i henholdsvis 2007 og 2006 var DKK 22 mio. og DKK 20 mio.		
Ydelserne forfalder således:		
Forfalder inden for 1 år	25	20
Forfalder inden for 1 og 5 år	33	26
Forfalder efter 5 år	3	6
Total	61	52

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

39. Nærtstående parter og ejerforhold

ØK-koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter i ØK-koncernen omfatter tilknyttede selskaber og associerede virksomheder som nævnt på side 83-83, medlemmer af bestyrelsen, direktionen, Operations Management Team og øvrige ledende medarbejdere.

40. Transaktioner med nærtstående parter

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

Torsten Erik Rasmussen - Morgan Management ApS

Særlige opgaver ud over bestyrelsesformandsskabet DKK 0,0 mio. (DKK 0,1 mio.) på normale markedsvilkår.

Regnskab for moderselskabet

Indhold

Resultatopgørelse	71
Balance.....	72
Egenkapitalopgørelse.....	74
1 Regnskabspraksis for moderselskabet.....	75
2 Andre driftsudgifter	77
3 Andre driftsindtægter	77
4 Finansielle poster	77
5 Skat, udgiftsført.....	77
6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	77
7 Gennemsnitligt antal ansatte.....	78
8 Lønninger, pensioner, vederlag m.v.....	78
9 Incitamentsprogrammer	78
10 Immaterielle anlægsaktiver.....	78
11 Materielle anlægsaktiver	79
12 Af- og nedskrivninger.....	79
13 Kapitalandele i dattervirksomheder.....	80
14 Kapitalandele i associerede virksomheder.....	80
15 Andre tilgodehavender	81
16 Andre hensatte forpligtelser	81
17 Anden gæld.....	81
18 Afledte finansielle instrumenter	81
19 Eventualforpligtelser	81
20 Nærtstående parter og ejerforhold.....	81

Moderselskabet - Resultatopgørelse

DKK mio.	Note	2007	2006
Andel af ordinært resultat før skat i dattervirksomheder	13	560	312
Administrationsomkostninger		38	37
Andre driftsudgifter	2	2	26
Andre driftsindtægter	3	13	15
Primært driftsresultat		533	264
Finansielle omkostninger og -indtægter	4	-2	77
Andel af resultat i associerede virksomheder		2	3
Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder		15	
Resultat før skat		548	344
Skat af resultat	5	134	96
Årets resultat		414	248
Forslag til resultatdisponering:			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		150	167
Overført resultat		264	81
I alt		414	248
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	6		
Gennemsnitligt antal ansatte	7		
Lønninger, pensioner, vederlag, m.v.	8		
Incitamentsprogrammer	9		

Moderselskab - Balance

Aktiver

DKK mio.	Note	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	10	0	0
Materielle anlægsaktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2	2
	11	2	2
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	13	1.520	1.267
Kapitalandele i associerede virksomheder	14		28
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	13	26	26
		1.546	1.321
Anlægsaktiver i alt		1.548	1.323
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		282	54
Andre tilgodehavender	15	26	20
		308	74
Likvide beholdninger		1	733
Omsætningsaktiver i alt		309	807
Aktiver i alt		1.857	2.130

Passiver

DKK mio.	Note	31. dec. 2007	31. dec. 2006
Aktiekapital		1.052	1.169
Overført resultat		316	453
Udbytte for året		150	167
Egenkapital i alt		1.518	1.789
Hensatte forpligtelser			
Andre hensatte forpligtelser	16	23	19
		23	19
Langfristet gæld			
Gæld til dattervirksomheder		179	284
		179	284
Kortfristet gæld			
Leverandører af varer og tjenesteydelser/banklån		16	1
Gæld til dattervirksomheder		110	23
Anden gæld	17	11	14
		137	38
Forpligtelser i alt		339	341
Passiver i alt		1.857	2.130

Noterne på side 75 til 81 udgør en integreret del af dette årsregnskab.

Afledte finansielle instrumenter	18
Eventualforpligtelser	19
Nærtstående parter og ejerforhold	20

Moderselskab - Egenkapitalopgørelse

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

Der afsættes ikke udbytte af egne aktier.

Balance pr. 1. januar 2006	1.316	1.430	7.712	10.458
Årets resultat		248		248
Udbytte til aktionærene			-6.935	-6.935
Udbytte på egne aktier		777	-777	
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta		-61		-61
Regulering af urealiseret kursgevinst/-tab på langfristede lån og mellemværender (i moderselskabet og i dattervirksomheder), der kurssikrer nettoinvesteringer		9		9
Realiseret kursgevinst/tab (i moderselskabet og i dattervirksomheder) på ophævede kurssikringer		-2		-2
Aktieoptioner		-165		-165
Køb/salg af egne aktier		-1.763		-1.763
Nedsættelse af aktiekapital	-147	147		
Udbytte for året		-167	167	
Balance pr. 31. december 2006	1.169	453	167	1.789

Der afsættes ikke udbytte af egne aktier.

Noter til moderselskabet

1. Regnskabspraksis for moderselskabet

Regnskabsgrundlag

Det separate årsregnskab for moderselskabet for 2007 aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Andel af resultat i dattervirksomheder

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

Andel af resultat i associerede virksomheder

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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

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

Immaterielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Noter til moderselskabet

1. Regnskabspraksis for moderselskabet (fortsat)

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

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

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

Tilgodehavender

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

Gæld

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

Noter til moderselskabet

2. Andre driftsudgifter

DKK mio.	2007	2006
Andre driftsudgifter, ophørende forretninger		18
Hensatte forpligtelser og andre udgifter	2	8
I alt	2	26

3. Andre driftsindtægter

DKK mio.	2007	2006
Andre driftsindtægter, ophørende forretninger	4	
Huslejeindtægter, honorarer og øvrige	9	15
I alt	13	15

4. Finansielle poster

DKK mio.	2007	2006
Indtægter:		
Valutakursregulering og valutakursgevinst		2
Mellemværender med dattervirksomheder	6	2
Øvrige renteindtægter	18	86
Finansielle indtægter, i alt	24	90
Omkostninger:		
Valutakursregulering og valutakurstab	15	4
Mellemværender med dattervirksomheder	11	9
Finansielle omkostninger, i alt	26	13

5. Skat, udgiftsført

DKK mio.	2007	2006
Skat af ordinært resultat	4	4
Skat udgiftsført i resultatopgørelsen	4	4
Skyldig skat:		
Ændring i udskudt skat		30
Skat vedrørende dattervirksomheder	130	62
Skat, i alt	130	92

6. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

DKK mio.	2007	2006
PricewaterhouseCoopers:		
Revision	1	1
Anden assistance	1	4

Noter til moderselskabet

7. Gennemsnitligt antal ansatte

DKK mio.	2007	2006
ØK moderselskab	12	8

8. Lønninger, pensioner, vederlag m.v.

DKK mio.	2007	2006
Lønninger til medarbejdere	11	8
Aktiebaseret vederlag til medarbejdere	2	
Lønninger til moderselskabets direktion	4	4
Aktiebaseret vederlag til moderselskabets direktion	0	
Vederlag til moderselskabets bestyrelse*	2	3
Omkostning til pensionsformål	1	1
Total	20	16

*) Inkl. DKK 0,0 mio. (DKK 0,1 mio.) til formandskabet for særlige opgaver.

9. Incitamentsprogrammer

Der henvises til note 13 i koncernregnskabet.

10. Immaterielle anlægsaktiver

DKK mio.	Varemærker	I alt
2007		
Anskaffelsessum:		
1.1.2007	16	16
31.12.2007	16	16
Afskrivninger:		
1.1.2007	16	16
31.12.2007	16	16
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	0	0
2006		
Anskaffelsessum:		
1.1.2006	16	16
31.12.2006	16	16
Afskrivninger:		
1.1.2006	16	16
31.12.2006	16	16
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006	0	0

Noter til moderselskabet

11. Materielle anlægsaktiver

DKK mio.	Grunde m.v.	Andre anlæg	IT-udstyr	I alt
2007				
Anskaffelsessum:				
1.1.2007	0	6	11	17
Tilgang		1		1
Afgang		1		1
31.12.2007	0	6	11	17
Afskrivninger:				
1.1.2007	0	4	11	15
Årets afskrivninger		0	0	0
31.12.2007	0	4	11	15
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	0	2	0	2

Finansieringsomkostning				0
Finansiell leasing				0

2006

Anskaffelsessum:				
1.1.2006	2	5	13	20
Tilgang		1		1
Afgang	2		2	4
31.12.2006	0	6	11	17
Afskrivninger:				
1.1.2006	1	4	13	18
Årets afskrivninger	0	0	0	0
Afgang	1		2	3
31.12.2006	0	4	11	15
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006	0	2	0	2

Finansieringsomkostning				0
Finansiell leasing				0

12. Af- og nedskrivninger

DKK mio.	2007	2006
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

Noter til moderselskabet

13. Kapitalandele i dattervirksomheder

DKK mio.	2007		2006	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	Kapitalandele i dattervirksomheder	Tilgodehavender hos dattervirksomheder
Indre værdi, inkl. koncerngoodwill 1.1.	1.248	26	1.229	33
Tilgang/afgang				-7
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta	-46		-65	
Salg af aktier inkl. valutakursregulering	-9		-49	
Andel af resultat før skat i fortsættende forretninger	560		312	
Andel af skat af resultat i fortsættende forretninger	-130		-53	
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber	-34		-27	
Udbytter	-92		-99	
Indre værdi, inkl. koncerngoodwill 31.12.	1.497	26	1.248	26
Overførsel af negativ egenkapital til andre hensatte forpligtelser	23		19	
Regnskabsmæssig værdi	1.520		1.267	

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder indeholder aktiveret nettogoodwill på DKK 44 mio. og erhvervet goodwill på DKK 15 mio. i 2007, i alt DKK 59 mio. ved årets udgang (DKK 31 mio.).

14. Kapitalandele i associerede virksomheder

DKK mio.	2007	2006
Kostpris:		
Kostpris 1.1.	29	0
Årets afgang	-29	29
Kostpris 31.12.	0	29
Værdiregulering:		
Værdiregulering 1.1.	0	0
Årets afgang inkl. valutakursregulering	-3	
Valutakursregulering m.v.	1	-3
Årets resultat efter skat	2	3
Værdiregulering 31.12.	0	0
Af- og nedskrivninger 1.1.	1	0
Årets afgang	-1	
Afskrivninger på goodwill	0	1
Af- og nedskrivninger 31.12.	0	1
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	0	28
Resterende positiv forskel (goodwill) indeholdt i regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	0	12

Noter til moderselskabet

15. Andre tilgodehavender

DKK mio.	2007	2006
Tilgodehavender vedr. salg af associeret virksomhed	23	
Andre tilgodehavender og forudbetalinger m.v.	3	20
I alt	26	20

16. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	Hensættelse vedr. dattervirksomheder med negativ egenkapital	2007	Øvrige hensættelser	Hensættelse vedr. dattervirksomheder med negativ egenkapital	2006
Primo året	19	19	3	18	21
Anvendt			3		3
Hensat	4	4		1	1
Ultimo året	23	23	0	19	19
Specifikation af andre hensatte forpligtelser: Kortfristede	23	23	0	19	19

17. Anden gæld

DKK mio.	2007	2006
Skyldige personaleomkostninger	2	2
Andre skyldige omkostninger	9	12
I alt	11	14

18. Afledte finansielle instrumenter

Sikring af nettoinvesteringer

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

19. Eventualforpligtelser

DKK mio.	2007	2006
Garentiforpligtelser i tilknytning til dattervirksomheder	46	

20. Nærtstående parter og ejerforhold

Der henvises til note 39 og 40 i koncernregnskabet.

Dattervirksomheder, filialer og associerede virksomheder

Aktiekapital ØK		Enheder pr. forretningsområde	Ejerandel i %	
			Direkte	ØK
EAC FOODS				
VEB	4.995.520.400	Agropecuaria Fuerzas Integradas, C.A., Estado Guarico, Venezuela	100,00	100,00
VEB	6.866.224.000	I.E.N.C.A. Inversiones C.A., Venezuela	100,00	100,00
VEB	12.353.359.010	Plumrose Latinoamericana C.A., Venezuela	100,00	100,00
VEB	17.400.000.000	Procer C.A., Venezuela	51,00	51,00
EAC INDUSTRIAL INGREDIENTS				
BDT	2.000.000	ACI Trading Ltd., Bangladesh	100,00	100,00
MYR	500.000	Akashi Biosystems Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
MYR	100.000	Akashi Logistics 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
INR	262.740.132	EAC Industrial Ingredients (India) Private Limited, Indien	100,00	100,00
PHP	80.000.000	EAC Industrial Ingredients (Philippines) Inc., Filippinerne	100,00	100,00
DKK	2.000.000	EAC Industrial Ingredients Ltd. A/S, Danmark	100,00	100,00
SGD	7.100.000	EAC Industrial Ingredients Pte. Ltd., Singapore	100,00	100,00
MYR	2.400.000	EAC Industrial Ingredients Sdn. Bhd., Malaysia	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	893.310.000	The East Asiatic (Thailand) Public Company Limited, Thailand	100,00	100,00
THB	1.000.000	Thai-Dan Corporation Limited, Thailand	99,70	99,70
USD	6.740.519	PT EAC Indonesia, Indonesien	94,95	94,95
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	500.000	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	112.000.000	East Asiatic Service Ltd., Thailand	49,00	100,00
THB	216.328.300	Thai-Dan Enterprises Ltd., Thailand	49,00	100,00
THB	115.000.000	INEOS ASIATIC Chemical Company Limited, Thailand	40,00	40,00
THB	3.750.000	ICI 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., Vietnam		
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
SGD	500.000	Santa Fe Relocation Services (S) Pte. Ltd., Singapore	100,00	100,00
JPY	80.000.000	Santa Fe Relocation Services Japan K.K., Japan	100,00	100,00
MYR	355.908	Santa Fe Relocation Services Sdn. Bhd., Malaysia	100,00	100,00
WON	300.000.000	Santa Fe Relocation Services, Korea	100,00	100,00
JPY	10.000.000	Santa Fe Transport International (Japan) Ltd., Japan	100,00	100,00
HKD	920.000	Santa Fe Transport International Limited, Hong Kong	100,00	100,00
CNY	1.000.000	Sino Santa Fe Real Estate (Beijing) Co. Ltd., Kina	100,00	50,00
CNY	100.000	Sino Santa Fe Real Estate (Shanghai) Co. Ltd., Kina	100,00	50,00
TWD	7.500.000	Santa Fe Relocation Services, Taiwan	90,00	90,00
VND	780.000.000	Santa Fe Relocation Services, Vietnam	70,00	70,00
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

Dattervirksomheder, filialer og associerede virksomheder

Aktiekapital ØK		Andre aktiviteter pr. land	Ejerandel i %	
			Direkte	ØK
ASIEN				
Kina				
CNY	2.605.000	Beijing Zhongbao Drinking Water Co. Ltd., Beijing	34,89	34,89
USD	10.000.000	The East Asiatic Company (China) Ltd., Beijing	100,00	100,00
Malaysia				
MYR	82.485.300	EAC Holdings (Malaysia) Sdn. Bhd., Kuala Lumpur	60,00	60,00
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
Tyskland				
EUR	42.692.981	Die Ostasiatische Kompagnie G.m.b.H. & Co., Flensborg	100,00	100,00

Bestyrelse



Henning Kruse Petersen

Formand

Indtrådte i bestyrelsen i 2006.

Født 1947, dansk nationalitet.

Øvrige bestyrelseshverv:

Formand for bestyrelsen:

Advizer A/S

Den Danske Forskningsfond

Scandinavian Private Equity Partners A/S

Socle du Monde ApS

Erhvervsinvest Management A/S

BPT Asset Management A/S

Boxer TV A/S

Bestyrelsesmedlem:

William H. Michaelsens Legat

A/S Øresundsbro Konsortiet

Scandinavian Private Equity A/S

JNSFA Holding A/S

C.W. Obel A/S

Det Østasiatiske Kompagnis Almennyttige

Fond

Næstformand for bestyrelsen :

Asgard Ltd.

Sund & Bælt Holding A/S

A/S Storebæltsforbindelsen



Torsten Erik Rasmussen

Næstformand

Adm. direktør & CEO, Morgan Management ApS.

Indtrådte i bestyrelsen i 1998.

Født 1944, dansk nationalitet.

Øvrige bestyrelseshverv:

Formand for bestyrelsen:

Amadeus Management A/S

Ball ApS

CPD Invest ApS

EVO Management A/S

Næstformand for bestyrelsen:

JAI Group Holding ApS og to datterselskaber

TK Development A/S

Vestas Wind System A/S

Bestyrelsesmedlem:

Acadia Pharmaceuticals Inc., USA og et datterselskab

Arvid Nilsson A/S

Coloplast A/S

Morgan Invest ApS

NatImmune A/S

Schur International A/S

Vola Holding A/S og et datterselskab

Outdoor Holding A/S og et datterselskab

ECCO Sko A/S og følgende fem datterselskaber:

ECCO'let (Portugal) - Fabrica de Sapatos

Ltda., Portugal

PT ECCO Indonesia, Indonesien

ECCO Thailand Co. Ltd., Thailand

ECCO Slovakia a.s., Slovakiet

ECCO (Xiamen) Co. Ltd., Kina



Connie Astrup-Larsen

International Direktør, ROYAL UNIBREW A/S.

Direktion på skift i Dansk Retursystem Holding A/S

Indtrådte i bestyrelsen i 2007.

Født 1959, dansk nationalitet.

Øvrige bestyrelseshverv:

Formand for bestyrelsen:

Lacplesa Alus A/S, Letland

SIA "Cido Grupa", Letland

AB Kalnapilio-Tauro Grupe, Litauen

Royal Unibrew Polska Sp zo.o., Polen

Bestyrelsesmedlem:

Aktieselskabet Cerekem International Ltd.

Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S

Faxe Getränke-Vertrieb GmbH, Tyskland

Perla Browary Lubelskie S.A., Polen



Mats Lönnqvist

CEO, Resolvator AB and Förvaltnings AB
Värde Invest, Trosa, Sverige.
Indtrådte i bestyrelsen i 2006.
Født 1954, svensk nationalitet.

Øvrige bestyrelseshverv:
Formand for bestyrelsen:
Ovacon AB
Polynova Nissen AB

Bestyrelsesmedlem:
Bordsjö Skogar AB
Camfil AB
Intellecta AB
Ledstiernan AB
Spendrups Bryggeri AB
Telge Kraft AB



Preben Sunke

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

Øvrige bestyrelseshverv:
Formand for bestyrelsen:
Emidan A/S
Skandia Kalk International Trading A/S
Danish Crown Insurance a/s

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



Kaare Vagner

Adm. direktør, N&V Holding ApS.
Indtrådte i bestyrelsen i 1992.
Født 1946, dansk nationalitet.

Øvrige bestyrelseshverv:
Formand for bestyrelsen:
ERRIA A/S
Strandøre Invest A/S

Næstformand for bestyrelsen:
Banedanmark A/S

Bestyrelsesmedlem:
DermaPharm A/S
Fyns Shipping ApS
Nordatlantisk Venture A/S
Nunaminerals A/S
Riegens A/S
Saigon Shipping Company J/S

Direktion & Operations Management Team



Niels Henrik Jensen
Executive Board

Administrerende direktør
Bestyrelsesmedlem:
Kelsen Holding A/S



Bent Ulrik Porsborg

CEO, EAC Foods



Michael Østerlund Madsen

Group CFO



Jan Dam Pedersen

CEO, EAC Industrial Ingredients



Lars Lykke Iversen

CEO, EAC Moving & Relocation Services

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for A/S Det Østasiatiske Kompagni.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter den danske årsregnskabslov. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2008

Direktion

Niels Henrik Jensen

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Torsten Erik Rasmussen
Næstformand

Mats Lönnqvist

Preben Sunke

Kaare Vagner

Connie Astrup-Larsen

Den uafhængige revisors påtegning

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

Vi har revideret årsrapporten for ØK koncernen og moderselskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, side 1-89, omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og ledelsespåtegning for såvel ØK koncernen som for moderselskabet og koncernens pengestrømsopgørelse. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter den danske årsregnskabslov. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af ØK koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af ØK koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 og af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 28. februar 2008

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Skov Larsen
statsautoriseret revisor

A/S Det Østasiatiske Kompagni

East Asiatic House
Indiakaj 20
DK-2100 København Ø
Danmark

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

Aktionærsekretariat

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

Plumrose Latinoamericana C.A.

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

Postadresse:

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

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

The East Asiatic (Thailand) Public Company Ltd.

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

Postadresse:

P.O. Box 228
Bangrak
Bangkok 10500
Thailand

Telefon + 66 2689 5999
Telefax + 66 2689 5888
www.eac.co.th

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.santafe.com.hk