

ÅRSRAPPORT 2014 RESUMÉ



STRATEGISK OPDATERING



HENNING KRUSE PETERSEN,
BESTYRELSESFORMAND



NIELS HENRIK JENSEN,
AFGÅENDE CEO



MARTIN THAYSEN,
KOMMENDE CEO

Rentabel vækst

Santa Fe-gruppens position som førende aktør inden for globale flytteservices var med til at sikre fremskridt i arbejdet med at skabe rentabel vækst.

Omsætningen steg med 7,0% i DKK og med 8,5% i lokale valutaer til DKK 2.520 mio. Alle forretningsområder og geografiske områder oplevede vækst som følge af mere forretning fra såvel erhvervs-kunder som direkte forbrugere.

En vigtig faktor var, at lønsomheden steg i fire kvartaler i træk som følge af vækst i services med højere margin og et styrket produktmiks i EMEA og understøttet af omkostningsbesparelser i Australien og Asien. EBITDA i Santa Fe-gruppen udgjorde DKK 116 mio., hvilket var en stigning på 12,6% i DKK og på 15,1% i lokale valutaer. Reguleret for engangsindtægter i 2013 var stigningen på 23,0% i lokale valutaer.

Selv om udviklingen i omsætning og primært driftsresultat var i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger, var resultatet lavere end det oprindeligt forventede på grund af en kraftig markedsnedgang i Australien samt fortsat pres på marginerne i Flytteservices. Vi vil takle disse udfordringer fremover.

På koncernniveau steg EBITDA fra DKK 68 mio. til DKK 91 mio. før særlige poster, hvilket afspejlede et højere primært driftsresultat i Santa Fe og lavere koncernomkostninger.

Ét fælles globalt varemærke

I udviklingen mod ét fælles globalt varemærke blev Santa Fe Relocationsservices i 2014 lanceret som varemærke for erhvervs-services i Australien. I 2015 vil varemærket også blive lanceret for alle erhvervs- og forbrugeraktiviteter i Europa og SNG-landene. Som konsekvens af dette er værdien af det europæiske varemærke Interdean på DKK 200 mio. fuldt nedskrevet, og værdien af det australske varemærke Wridgways er nedskrevet for at afspejle, at det fremover udelukkende vil blive anvendt i Australien.

Denne strømning af varemærkerne i 2014 medførte en ikke-likviditets-påvirkende nedskrivning, men vil til gengæld fremover give mulighed for at opnå væsentlige synergier inden for salg og markedsføring.

Omstilling af ØK til Santa Fe

Santa Fe er efter salget af Plumrose den eneste virksomhed i ØK, og det er derfor en vigtig prioritet at sikre en enkel, effektiv og fremtidssikret struktur ved at samle moderselskabet og Santa Fe-gruppen under én ledelse.

Martin Thaysen er således blevet udnævnt til adm. direktør (CEO). Martin Thaysen tiltrådte i Santa Fe i januar 2015 og afløser den 1. april ØK's nuværende adm. direktør Niels Henrik Jensen og Santa Fe-gruppens nuværende CEO Lars Lykke Iversen. Dette kontrollerede generationsskifte sikrer en glidende overgang under den størst mulige grad af stabilitet.

En fusion af moderselskabet ØK og Santa Fe er i gang, og ressourcerne i moderselskabet er blevet tilpasset og fokuseret på at understøtte Santa Fe og servicere aktionærene. På den ordinære generalforsamling vil der blive fremsat forslag til følgende yderligere tiltag for at gennemføre omlægningen af ØK til Santa Fe Group:

- Et generationsskifte i bestyrelsen bliver indledt for at tilføre de nødvendige kompetencer til understøttelse af en global udbyder af flytteservices.
- Et incitamentsprogram giver ledende medarbejdere i Santa Fe ret til aktiebaserede incitament, under forudsætning af personligt køb af eksisterende aktier og opnåelse af fastsatte resultatmål.
- Moderselskabet skifter navn fra ØK til Santa Fe Group, således at koncernen over for alle interessenter overalt i verden fremstår under ét navn og med det samme, ensartede varemærke.

Strategiske prioriteter

Antallet af globale flytninger forventes at stige, og Santa Fe's erklærede mål er at opnå yderligere markedsandele på det internationale marked for udstationeringsservices, hvor Santa Fe har store konkurrencemæssige fordele, fordi selskabet kan tilbyde samlede helhedsløsninger på 6 kontinenter.

Santa Fe vil fortsat søge at skabe vækst i erhvervs-kundesegmentet og udvikle supplerende flytte- og udstationeringsservices med højere margin. Den voksende forretning med private kunder er også et område, hvor vi søger yderligere ekspansion af såvel omfang som geografisk udbredelse.

For at øge indtjeningen vil Santa Fe efterstræbe fortsat vækst inden for Udstationeringsservices, som har en højere margin, og effektivisere for at understøtte marginerne inden for Flytteservices. På kort sigt vil kapaciteten i Australien endvidere blive tilpasset de nuværende markedsforhold.

Parallelt hermed vil Santa Fe øge fokus på at forbedre marginer, arbejdskapital og pengestrømme. Højere lønsomhed og pengestrømme er afgørende for finansieringen af Santa Fe's investeringer i vækst og servicetiltag, og dette arbejde danner basis for Santa Fe's ambition om at føre an i konsolideringen af den fragmenterede globale flytteindustri.

Ledelsen vil undersøge, om der er andre taktiske og strategiske muligheder for at styrke Santa Fe Group, og yderligere indsatsområder vil blive identificeret og implementeret løbende.

Forventninger til 2015

Vi forventer beskeden omsætningsvækst i forhold til 2014 (DKK 2.520 mio.) med en positiv udvikling i Asien, Europa og Mellemøsten, mens det australske marked fortsat vil være svagt.

Vi forventer et driftsresultat (EBITDA) før særlige poster i niveauet DKK 100-120 mio. (DKK 91 mio.), baseret på den forventede omsætningsvækst kombineret med effektivitetsforbedringer og negativt påvirket af omkostninger i forbindelse med implementering af nye kontrakter. Effektiviseringstiltag forventes at medføre mindre omstrukturingsomkostninger, som vil blive indregnet under særlige poster. Særlige poster forventes at være mindre end i 2014 (DKK 18 mio.).

Forventningerne til helåret vil blive opdateret i årets løb, efterhånden som forskellige strategiske tiltag gennemføres.

Henning Kruse Petersen, bestyrelsesformand

Niels Henrik Jensen, afgangende CEO.

Martin Thaysen, kommende CEO.

SANTA FE-GRUPPEN

FORRETNINGSMODEL OG VÆRDISKABELSE

Santa Fe-gruppen er global markedsleder inden for internationale flytte- og udstationeringsservices.

Santa Fe-gruppen tilbyder en lang række ydelser, der hjælper erhvervs-kunder med effektivt at gennemføre udstationering af deres medarbejdere såvel internationalt som nationalt samt ydelser målrettet private forbrugere.

Serviceudbuddet dækker hele udstationeringsprocessen fra den fysiske flytning af medarbejderens hjem til et bredt sortiment af services med øget værdiskabelse, der skal sikre en vellykket overgang for både selskabet, medarbejderen og medarbejderens familie. Disse services omfatter blandt andet assistance med immigration/visumansøgning og -vedligeholdelse, hus-/skolesøgning, sprog-/kulturundervisning, administration af lejemaal og økonomistyring m.v. Det er en væsentlig faktor, at kunderne sikres fuldstændig overholdelse af de ofte komplekse juridiske systemer, særlige forhold og kulturen i det enkelte land.

Flytteservices og Udstationeringsservices leveres af dedikerede enheder på seks kontinenter. Mens Flytteservice er en forretningsaktivitet med lavere marginer, trækker Udstationeringsservices på unikke kompetencer, er højt specialiserede og har mere attraktive marginer.

Endvidere tilbydes Arkivforvaltning i hele Asien og i to europæiske lande. Disse ydelser er specialiseret i at håndtere, opbevare og beskytte virksomheders arkiver. Santa Fe's primære konkurrencemæssige styrke er at kunne tilbyde pan-asiatiske løsninger fra sikre, moderne faciliteter med effektiv online-kundeservice.

Globale kontakter

I takt med at Santa Fe-gruppen har udvidet den globale platform, har stadigt flere internationale erhvervs-kunder valgt Santa Fe-gruppen til at levere én samlet løsning på alle deres globale behov for flytning af medarbejdere.

Når en ny international kontrakt indgås, påtager Santa Fe-gruppen sig ansvaret for at håndtere og administrere kundens flytteaktiviteter. I nogle tilfælde dækker disse kontrakter 50 eller flere lande. Implementeringen af den type kontrakter kræver en omfattende og koordineret indsats på tværs af Santa Fe-gruppens internationale netværk, hvor den lokale serviceorganisation i hvert af de involverede lande håndterer de omfattende juridiske formaliteter og forbereder den infrastruktur, der er nødvendig for driften af kontrakterne. Denne proces kræver effektiv koncernstyring, it-systemer og en dedikeret serviceorganisation for at sikre, at format og udførelse er ensartet og af høj kvalitet i hele kontraktens geografiske udstrækning.

Santa Fe-gruppen er en af de førende globale udbydere inden for dette felt, og indgangsbarriererne for at konkurrere om denne type globale kontrakter er høje.

Som medunderskriver af FN's Global Compact opfylder Santa Fe-gruppen også kundernes stigende krav om samfundsansvar og gennemsigtighed.

MARKEDSUDVIKLING OG KONKURRENCEFORHOLD

Den fortsatte globalisering forbliver en afgørende drivkraft for Flytteservices og Udstationeringsservices i takt med, at internationale virksomheder søger at udnytte deres globale talent i udviklingen af nye vækstmarkeder. Det globale marked for internationale udstationeringer

vokser fortsat, og efterhånden som vækstmarkederne modnes, søger virksomhederne nye geografiske regioner at udforske. Samtidig søger virksomheder at reducere antallet af eksterne leverandører og fokusere på leverandører, der kan levere ensartede Flytteservices og Udstationeringsservices på globalt plan.

Med sin internationale rækkevidde er Santa Fe-gruppen godt rustet til at udnytte disse trends. Koncernen har haft succes med at udvide sine aktiviteter geografisk og er godt positioneret til at tage yderligere markedsandele ved at tilbyde en samlet helhedsløsning over seks kontinenter.

Inden for Flytteservices og Udstationeringsservices er konkurrencen opdelt i to brede markeds-kategorier. Konkurrencen om store og komplekse globale udstationeringsopgaver domineres af nogle få, store amerikanske ejendoms-mægler-selskaber, der håndterer Udstationeringsservices ved udstrakt brug af underleverandører, samt de konkurrenter, der, i lighed med Santa Fe-gruppen, anvender egne aktiver og organisationer til at levere disse services. I dette markedssegment anses konkurrencen generelt for at være domineret af fem globale nøglespillere, hvoraf Santa Fe-gruppen er den ene. På nationalt og regionalt plan har den økonomiske krise skabt et flydende marked, hvor nogle traditionelle flytteselskaber er forsvundet, mens serviceselskaber uden egne aktiver og infrastruktur kommer og går.

Arkivforvaltningsmarkedet i Santa Fe's geografiske områder domineres af nogle få globale selskaber samt en håndfuld regionale og lokale aktører. Santa Fe Asia er en af de regionale aktører. Dette segment rummer et attraktivt potentiale i takt med, at erhvervscentrene i de store byer fortsætter med at vokse og omkostningerne til kontorarealer stiger. Kravene til bevaring og beskyttelse af data udgør også vækstfaktorer.

RISIKOPROFIL

Økonomisk risiko

Santa Fe-gruppen er følsom over for udvikling, som begrænser antallet af globale flytninger og udstationeringer, f.eks. en væsentlig nedgang i udenlandske investeringer (FDI) i markeder, pandemiske sygdomme, terrorisme og politisk uro. Santa Fe-gruppens store geografiske udbredelse og ekspansion har formindsket eksponeringen over for enkelte regioner og markeder.

Driftsmæssig risiko

Den vigtigste risikofaktor er tab af store erhvervs-kunder. For at mindske denne risiko tilbyder Santa Fe-gruppen kunderne ensartede, effektive og integrerede services inden for flytning og udstationering gennem en global serviceplatform og tilstræber løbende at opbygge en pipeline af nye potentielle kunder.

Ingen enkeltkunder står for mere end 3,2% af den samlede omsætning i 2014.

Markedsrisiko

Santa-Fe-gruppen opererer på markeder præget af intens konkurrence og løbende konsolidering, hvilket kan føre til markedsdrevne prisreduktioner. Koncernen er også eksponeret over for det generelle økonomiske forretningsklima, som betyder, at erhvervs-kunder ofte ændrer planer om internationale udstationeringer, hvilket påvirker det generelle aktivitetsniveau på selskabets markeder. For at mindske disse risici søger Santa Fe-gruppen løbende at tilpasse sit serviceudbud til udviklingen og at tilbyde omkostningseffektive og gennemsigtige skræddersyede løsninger i konstant tæt dialog med kunderne.

Produkt risiko

Santa Fe-gruppen begrænser produkt risikoen gennem streng kvalitetskontrol af den leverede service via interne kvalitetssystemer og ved at overholde de standarder, der gælder for branchen, samt gennem akkreditering til eksterne kvalitetsprocesser.

Santa Fe-gruppen har foretaget store investeringer i kvalitetsprogrammer som ISO 9001 kvalitetsledelse, ISO 14001 miljøledelse, ISO 18001 sundhed & sikkerhed, AS/NZS 4801 sundhed & sikkerhed på arbejdspladsen og ISO 271001 information og datasikkerhed.

For at sikre et ensartet globalt serviceudbud har Santa Fe-gruppen udviklet metoderne Perfect Move, Perfect Relocation og Perfect Implementation, som understøttes af stærke key performance indicator- (KPI) og revisionsprocesser.

FORRETNINGSGENNEMGANG/OPDATERING

Santa Fe-gruppen har i 2014 taget væsentlige nye skridt til at styrke sin position som førende global aktør inden for udstationering af medarbejdere.

De globale markedsforhold for flytte- og udstationeringsbranchen var relativt uændrede i 2014. Selvom den globale økonomi i det store og hele var stabil, udeblev en del af den vækst, der forventedes at ville fremme udviklingen inden for de vigtigste sektorer. Det var i særdeleshed tilfældet i Australien, hvor det ikke har været muligt at skabe økonomisk vækst efter mineindustriens kollaps, hvilket har medført meget lav erhvervs- og forbrugertillid.

Trods den negative udvikling i Australien og fortsat pres på marginerne inden for Flytteservices steg Santa Fe-gruppens lønsomhed i fire kvartaler i træk, hvilket bekræftede, at omlægningen af forretningen i det store og hele forløber planmæssigt med fortsat to cifret vækst inden for services med højere marginer og øget omsætning fra de store erhvervs-kontrakter, som selskabet har vundet i de senere år.

Direkte forretning med virksomheder og enkeltpersoner på seks kontinenter udgjorde 87% af omsætningen, hvilket også vidner om den vellykkede omstilling af Santa Fe-gruppens forretningsmodel. I 2010 kom kun 15% af omsætningen fra direkte kunder, mens 85% stammede fra opgaver for primært amerikanske udstationeringsfirmaer.

Udvidelse af netværk og services

I 2014 har Santa Fe-gruppen fortsat ekspansionen med nye kontorer for at imødekomme kunde basens behov og for at fortsætte det strategiske fokus på at ekspandere på markeder med stor aktivitet inden for udstationerings- og flytteservices. Nye kontorer blev åbnet i Sydafrika (Cape Town og Johannesburg) og Myanmar, og koncernens netværk dækker nu 56 lande. Der blev åbnet to nye regionale koordineringscentre i Serbien og Kasakhstan, og servicekontoret i USA, som åbnede i 2012, blev udvidet for at imødekomme den voksende efterspørgsel fra kunderne.

Koncernens position på de eksisterende markeder blev også styrket. I Hongkong tog Santa Fe en ny, specialbygget leaset lagerfacilitet i brug til flytte- og opbevaringsfaciliteterne.

Globale virksomheders efterspørgsel efter flytte- og udstationerings-services er under strukturel forandring, og der fokuseres i højere grad på omkostningsbesparelser. Santa Fe-gruppen udvikler til stadighed

nye services, som passer til det aktuelle forretningsklima, og hjælper kunderne med at realisere omkostningsbesparelser i håndteringen af deres flytteprogrammer.

For at kunne imødekomme kundernes stigende behov for assistance med visum/immigration erhvervede Santa Fe Australien en visum- og immigrationsvirksomhed, hvilket styrkede Santa Fe's markedsposition inden for både erhvervs-kundeforretningen og den direkte forbrugerforretning. Koncernen ansatte endvidere fortsat immigrationsmedarbejdere i hele netværket, især i EMEA. Disse investeringer resulterede i, at Visum & Immigrationsservices steg med hele 46%.

Privatkundeforretningen oplevede god vækst i EMEA og Asien og anses for at være et vigtigt vækstsegment. Forretningsaktiviteterne omfatter assistance med Visum & Immigrationsservices til personer, der flytter globalt. Fra vigtige trafikknudepunkter i Australien, Storbritannien, Hongkong, Sydafrika og USA tilbyder Santa Fe-gruppen en transportservice med deling af containere, som giver kunderne mulighed for at dele fragtomkostningerne.

Strømlining af varemærker

Santa Fe har fungeret som overordnet varemærke for aktiviteterne under mærkerne Santa Fe, Interdean og Wridgways.

I forbindelse med den løbende udvikling af Santa Fe-gruppens globale branding blev Santa Fe Udstationeringsservices lanceret i Australien i 2014 som varemærke for alle flytte- og udstationeringsservices i erhvervssegmentet. Samtidig blev et nyt erhvervs-salgs- og forretningsudviklingsteam oprettet i Australien, som skal skabe vækst på dette vigtige marked og sørge for, at organisationen følger den globale strategi om øget omsætning fra globale virksomheder. Da Wridgways er et varemærke med en mere end 100-årig historie i Australien, er varemærket blevet fastholdt, men det anvendes kun på det indenlandske flyttemarked i Australien.

Implementeringen af det globale varemærke er nu også i gang i Europa. Ved udgangen af første kvartal 2015 vil Interdean Udstationeringsservices blive erstattet af navnet Santa Fe Udstationeringsservices inden for både erhvervssegmentet og det direkte forbrugersegment. Ledelsen har besluttet helt at ophøre med at anvende varemærket Interdean i løbet af 2015.

Overgangen til ét globalt varemærke vil skabe muligheder for maksimering af salgs- og markedsførings-synergier på globalt plan og vil give store fordele i forbindelse med positioneringen af Santa Fe som en global leverandør af flytteservices.

Som konsekvens af denne beslutning er den bogførte værdi af det europæiske Interdean-varemærke på DKK 200 mio. ved udgangen af 2014 nedskrevet til DKK 0, og værdien af det australske Wridgways-varemærke vil blive afskrevet over 10 år for at afspejle den reducerede anvendelse.

Modsat den negative, ikke-likviditetspåvirkende regnskabsmæssige effekt af nedskrivningen i 2014 giver strømliningen af varemærkerne mulighed for fremover at opnå væsentlige synergier inden for salg og marketing.

REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

Det samlede resultat var positivt påvirket af de store erhvervskontrakter vundet i løbet af 2013 og starten af 2014, kombineret med omkostningsbesparelser.

Resultatforbedringen kunne ses i en omsætningsstigning på 8,5% i lokale valutaer. Omsætningen steg inden for alle tre forretningsområder, og for Udstationeringsservices og Arkivforvaltning var væksten tocifret.

EBITDA steg til DKK 116 mio. (DKK 103 mio.), svarende til 15,1% i lokale valutaer. Stigningen skyldtes et forbedret produkt- og kundemiks i EMEA kombineret med omkostningsbesparelser i Australien og Asien. I 4. kvartal steg EBITDA med 36,6% i lokale valutaer

Reguleret for engangsindtægter i 2013 i Australien på DKK 6 mio. steg EBITDA med DKK 19 mio. eller 19,6% i DKK og med 23,0% i lokale valutaer.

Trods disse fremskridt var koncernens indtjening lavere end oprindeligt forventet, men svarede til de senest udmeldte forventninger. Australien oplevede et væsentligt uforudset fald i efterspørgsel i den lokale højsæson i 4. kvartal. Indtjeningen var endvidere udfordret af fortsat pressede marginer i den europæiske flytteserviceforretning.

Nedskrivninger

Nedskrivning af goodwill og varemærker udgjorde DKK 279 mio. (DKK 200 mio.). Den påbegyndte strømlining af varemærker og beslutningen om helt at opgive Interdean-varemærket resulterede i en nedskrivning på DKK 200 mio. i 2014 (DKK 145 mio. efter udskudt skat), og den regnskabsmæssige værdi er dermed nedskrevet til 0. De svage konjunkturer på det australske marked fortsatte i 2014, og den hårde konkurrence og det massive pres på marginerne betød, at det ikke var muligt at erstatte den tabte forretning med ny indtjening. Det australske marked udviklede sig væsentligt mere negativt end forudset, og Santa Fe-gruppen måtte således foretage en ikke-likviditetspåvirkende nedskrivning på DKK 79 mio. (2013: DKK 200 mio.) på erhvervet goodwill og varemærker, der blev indregnet i 2010 i forbindelse med købet af den australske forretning.

REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER PR. FORRETNINGSOMRÅDE

Flytteservices

Omsætningen fra Flytteservices steg med 6,6% i lokale valutaer og med 4,9% i DKK til i alt DKK 2.110 mio. (DKK 2.012 mio.), svarende til 83,7% af den samlede omsætning.

Omsætningen i EMEA steg med 8,3% i lokale valutaer til DKK 1.083 mio. (DKK 987 mio.). Forretningsområdet opnåede kraftig vækst i Tyskland, Frankrig, Italien og Mellemøsten, hvor nye kontrakter blev vundet i 2. halvår 2013 og starten af 2014. Effekten heraf blev dog delvist udlignet af store fald i Storbritannien og Østeuropa på grund af lavere aktivitet blandt nøglekunder samt effekten af engangsprojekter i 2013.

Omsætningen i Asien steg med 2,2% i lokale valutaer til DKK 468 mio. (DKK 462 mio.). Forholdene var vanskelige på de fleste markeder, og i Nordasien og Singapore var resultatet negativt påvirket af lavere aktivitet blandt erhvervs-kunder og samarbejdspartnere på grund af omkostningsbesparelser. Regionen Kina og Indien oplevede vækst.

Omsætningen fra flytteservices i Australien steg med 7,2% i lokale valutaer men faldt i DKK til DKK 559 mio. (DKK 563 mio.). Øget omsætning fra indenlandske flytninger og øget forretningsomfang gennem

flyttemæglerforretningen blev delvist udlignet af lavere international omsætning på grund af stagnerende nyansættelser i mineindustrien, som fortsat udskyder nye projekter.

Udstationeringsservices

Omsætningen steg med 21,8% i lokale valutaer og 21.3% i DKK til DKK 313 mio. (DKK 258 mio.), svarende til 12,4% af den samlede omsætning.

I EMEA var der betydelig fremgang med en omsætningsstigning på 36,5% i lokale valutaer til DKK 191 mio. (DKK 137 mio.). Den positive udvikling var drevet af Vesteuropa og de Forenede Arabiske Emirater som følge af nye kontrakter, der blev implementeret i 2013 og en ny kontrakt i Spanien, der blev implementeret i 3. kvartal 2014, kombineret med øget salg af yderligere Udstationeringsservices til eksisterende kunder.

Omsætningen i Asien faldt med 2,9% i lokale valutaer til DKK 105 mio. (DKK 111 mio.). I Indonesien oplevede forretningsområdet kraftig vækst som følge af implementering af nye kundekontrakter og større aktivitet blandt eksisterende kunder, hvilket blev udlignet af fald på markederne i Indien og Nordasien på grund af lavere opbakning fra udstationeringsvirksomheder i USA og et lavere aktivitetsniveau som følge af reducerede direkte investeringer i Indien.

Omsætningen fra det nystartede forretningsområde i Australien steg med 88,4% i lokale valutaer til DKK 17 mio. (DKK 10 mio.), hvilket primært skyldtes en ny kontrakt og erhvervelsen af en lokal Visum & Immigrationsvirksomhed.

Arkivforvaltning

Omsætningen fra arkivforvaltning steg med 13,4% i lokale valutaer til DKK 97 mio. (DKK 85 mio.), svarende til 3,8% af den samlede omsætning. Målt på volumen steg forretningen med 11,5% som følge af kraftig vækst i regionen Kina og i Indonesien som følge af nye kunder.

LEDELSE OG ORGANISATION

Santa Fe-gruppen er efter salget af Plumrose den eneste virksomhed under ØK's ejerskab. Derfor har det været en vigtig prioritet at forenkle ØK-koncernens struktur ved at konsolidere moderselskabet og Santa Fe-gruppen i én fælles ledet juridisk enhed.

Den nye administrerende direktør (CEO) for den konsoliderede virksomhed er Martin Thaysen, som i de seneste 15 år har haft internationale lederstillinger i Mærsk-koncernen og i CEVA Logistics. Martin Thaysen tiltræder posten som adm. direktør pr. 1. april 2015, men har siden begyndelsen af 2015 arbejdet på at lære virksomheden at kende, herunder dens medarbejdere, samarbejdspartnere og investorer.

Adm. direktør (CEO) for ØK Niels Henrik Jensen og CEO for Santa Fe-gruppen Lars Lykke Iversen bliver i deres nuværende stillinger indtil 1. april 2015, og de har begge forpligtet sig til at assistere i overgangsfasen for at sikre den størst mulige stabilitet og kontinuitet.

Parallelt med generationsskiftet i direktionen har bestyrelsen revideret sin sammensætning med henblik på at sikre de nødvendige kompetencer til at understøtte Santa Fe-gruppen, og forslag til bestyrelsens fremtidige sammensætning vil blive fremsat på den ordinære generalforsamling i 2015.

Organisationen på koncernhovedsædet i København vil blive tilpasset den nye koncernstruktur, og processen med juridisk at sammenlægge

OMSÆTNING PR. FORRETNINGSOMRÅDE

DKK mio.	2014				2013				Ændring i %		
	EMEA	Asien	Australien	Santa Fe-gruppen	EMEA	Asien	Australien	Santa Fe-gruppen	DKK	DKK	LV
Flytteservices	1.083	468	559	2.110	987	462	563	2.012	98	4,9	6,6
Udstationeringsservices	191	105	17	313	137	111	10	258	55	21,3	21,8
Arkivforvaltning	6	91	-	97	6	79	-	85	12	14,1	13,4
Omsætning i alt	1.280	664	576	2.520	1.130	652	573	2.355	165	7,0	8,5

moderselskabet og Santa Fe-gruppen er i gang. Yderligere forslag til gennemførelse af omstillingen vil blive fremsat på den ordinære generalforsamling i 2015.

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSE

Omsætning og EBITDA svarede til de senest udmeldte forventninger i delårsrapporten for 3. kvartal, der blev offentliggjort den 20. november 2014.

Omsætningen for Santa Fe-gruppen udgjorde DKK 2.520 mio. (DKK 2.355 mio.). Omsætningen steg med 8,5% i lokale valutaer og med 7,0% i DKK. Omsætningen for 4. kvartal alene steg med 29,3% i DKK og med 25,4% i lokale valutaer.

Santa Fe-gruppens omsætning for helåret var negativt påvirket med DKK 28 mio. af valutakursudviklingen mellem koncernens rapporteringsvaluta, DKK, og dattervirksomhedernes funktionelle valutaer, primært svækkelsen af AUD (DKK 40 mio.). Dette blev dog delvist opvejet af styrkelsen af USD og de asiatiske valutaer. Den gennemsnitlige DKK/AUD-kurs faldt med 6,8% til DKK/AUD 505,43 i 2014.

Santa Fe-segmentets **driftsresultat før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)** steg 12,6% til DKK 116 mio. (DKK 103 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 4,6% (4,4%). EBITDA steg med 15,1% i lokale valutaer.

Valutakursudviklingen mellem DKK og dattervirksomhedernes funktionelle valutaer påvirkede EBITDA negativt med DKK 2 mio., primært vedrørende Australien.

Ikke-fordelte koncernomkostninger faldt til DKK 25 mio. (DKK 35 mio.) på grund af forenklingen af ØK's koncernstruktur og stram omkostningsstyring.

Koncernens EBITDA før særlige poster steg til DKK 91 mio. (DKK 68 mio.). Forbedringen skyldtes højere indtjening i Santa Fe og lavere koncernomkostninger.

Efter særlige poster på DKK 18 mio. (DKK 0) vedrørende ændringer i ledelsen og omstrukturering af koncernhovedsædet i København udgjorde EBITDA DKK 73 mio. (DKK 68 mio.).

Primært driftsresultat (EBIT) udgjorde DKK -260 mio. (DKK -176 mio.) og var kraftigt påvirket af ikke-likviditetspåvirkende nedskrivninger af primært goodwill og varemærker på DKK 288 mio. (DKK 200 mio.). Den påbegyndte ensretning af varemærker og beslutningen om at opgive Interdean-varemærket medførte en nedskrivning på DKK 200 mio. (DKK 145 mio. efter udskudt skat) af varemærket, der blev erhvervet i 2011, som pr. udgangen af 2014 er nedskrevet til 0. De svage konjunkturer på det australske marked blev forværret i 2014 og medførte en yderligere nedskrivning på DKK 79 mio. af erhvervet goodwill og varemærker, der blev indregnet i forbindelse med købet af den australske forretning i 2010 (2013: en goodwill nedskrivning på DKK 200 mio.).

Resultat af finansielle indtægter og omkostninger, netto blev en omkostning på DKK 19 mio. (DKK 126 mio.). De finansielle omkostninger på DKK 81 mio. var primært relateret til et realiseret valutakurstab på DKK 48 mio. på et koncerninternt lån i Santa Fe-gruppen, som dog blev opvejet af en modsvarende valutakursgevinst, overført fra egenkapitalen (anden totalindkomst) som følge af en kapitalnedsættelse i Hongkong. Renteudgifter på banklån udgjorde DKK 15 mio. (DKK 18 mio.) og var positivt påvirket af gældsreduktion som følge af salget af Plumrose. I 2013 vedrørte finansielle omkostninger i alt primært et devalueringstab på udestående royalties fra Plumrose i ØK's moderselskab.

Den effektive skatteprocent var påvirket af nedskrivninger, ændringer til tidligere år og at visse enheder, herunder ØK's moderselskab, ikke indregnede udskudte skatteaktiver i forbindelse med underskud for perioden på grund af usikkerhed om, hvorvidt disse kunne udnyttes.

Årets resultat af fortsættende aktiviteter var DKK -251 mio. (DKK -296 mio.).

Årets resultat af ophørende aktiviteter udgjorde DKK 600 mio. (DKK -1.235 mio.) vedrørende tilbageførsel af en nedskrivning af nettoaktiver (til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger) på DKK 434 mio. efter skat, et driftsresultat på DKK -293 mio., netto samt ØK-koncernens andel af positive valutakurs- og hyperinflationskorrektioner vedrørende Plumrose på DKK 459 mio., netto, som er overført fra egenkapital (anden totalindkomst) til resultat af ophørende aktiviteter efter gennemførelsen af salget i april 2014.

Minoritetsinteressers andel af resultatet udgjorde DKK 22 mio. (DKK 150 mio.), hvoraf DKK 10 mio. (DKK 10 mio.) vedrørte fortsættende aktiviteter, herunder primært minoritetsaktionæren Sino Santa Fe i Santa Fe Kina.

ØK's andel af resultatet udgjorde DKK 327 mio. (DKK -1.681 mio.).

Refinansiering

ØK-koncernen indgik i februar 2015 aftale om en ny lånefacilitet på DKK 325 mio., der deles mellem HSBC og Danske Bank. Faciliteten erstatter nuværende banklån på DKK 220 mio. og skal finansiere driften i 2015 og 2016. Den nye facilitet er et kombineret 2-årigt lån og revolverende kreditfacilitet, er underlagt sædvanlige finansielle vilkår (covenants) vedrørende gearing, rentedækning og solvens og omfatter visse restriktioner af ØK-koncernens fremtidige udbyttebetalinger.

Anvendelse af ØK's andel af resultatet

Ifølge den nuværende udbyttepolitik er det ØK's målsætning at opretholde tilstrækkelig egenkapital til at finansiere koncernens drift og opfylde koncernens strategi. Overskydende kapital vil blive udloddet til aktionærerne gennem betaling af udbytte, herunder ekstraordinære udbyttebetalinger og/eller tilbagekøb af aktier. Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling den 26. marts 2015 foreslå, at der ikke udbetales ordinært udbytte for 2014.

Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling fremlægge sine betragtninger om den fremtidige udbyttepolitik.

HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2014**	2013**	2012**	2011*	2010*
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	2.520	2.355	2.542	6.274	3.858
Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA før særlige poster)	91	68	98	516	310
Særlige poster, netto	-18	0	0	0	0
Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger (EBITDA)	73	68	98	516	310
Primært driftsresultat (EBIT)	-260	-176	54	330	186
Resultat af finansielle poster	-19	-126	-16	7	-45
Andel af resultat i associerede virksomheder	1	2	3	2	210
Skat af resultat	-27	-4	21	97	137
Resultat af fortsættende aktiviteter	-251	-296	20	242	214
Resultat af ophørende aktiviteter	600	-1.235	163	0	547
Årets resultat	349	-1.531	183	242	761
Indtjening pr aktie (udvandet) fra fortsættende aktiviteter	-21,7	-25,5	0,6	13,3	14,2

DKK mio.	2014	2013	2012	2011	2010
BALANCE					
Aktiver ialt	1.784	5.299	6.979	6.095	4.184
Nettoarbejds kapital	135	96	1.551	1.423	772
Rentebærende nettogæld, ultimo	151	233	1.695	1.234	-115
Rentebærende nettogæld, gennemsnit	192	216	1.464	569	112
Investeret kapital	855	1.057	4.886	4.114	2.347
ØK's andel af egenkapital	722	1.139	2.998	2.680	2.362
Minoritetsinteresser	18	278	139	166	95
Likvider og beholdninger	139	207	638	629	1.054
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver, fortsættende aktiviteter	38	60	539	384	258
PENGESTRØM					
Driften	-40	13	128	-213	59
Investering	-217	-49	-503	-890	477
Finansiering	-366	-126	391	666	32
NØGLETAL					
EBITDA-margin (%), før særlige poster	3,6	2,9	3,9	8,2	8,0
Overskudsgrad (%)	-10,3	-7,5	2,1	5,3	4,8
Soliditetsgrad (%)	40,5	21,5	43,0	44,0	56,0
Forrentning af investeret kapital (%)	7,6	2,3	2,2	16,0	11,3
Forrentning af egenkapital (%)	35,1	-132,5	5,0	6,5	31,2
Indre værdi pr. aktie	60,1	94,8	249,5	220,1	187,1
Antal medarbejdere ultimo, fortsættende aktiviteter	2.969	3.019	2.934	6.399	5.328

* Resultat opgørelse for 2011 og 2010 indeholder fortsættende forretninger (Santa Fe Gruppen og Plumrose)

** Resultat opgørelse for 2014, 2013 og 2012 indeholder fortsættende forretninger (Santa Fe Gruppen)

Dette er et resumé af årsrapporten for 2014, som A/S Det Østasiatiske Kompagni offentliggjorde den 27. februar som selskabsmeddelelse nr 1/2015. Den fulde årsrapport er udarbejdet på engelsk. Årsrapporten med ledelsens beretning, ledelsens påtegning, revisors erklæring, anvendt regnskabspraksis, ØK-koncernes og moderselskabets regnskaber, definitioner m.v. kan ses på <http://www.eac.dk/releases.cfm>.