

ÅRSRAPPORT 2025

INDHOLD

HOVEDPUNKTER OG FORVENTNINGER	3
LEDELSESBERETNING	4
Aktionærbrev	5
Forretningsmæssige Resultater og Strategi	6
Hoved- og Nøgletal	7
Regnskabsmæssige resultater	8
SELSKABSLEDELSE	11
Bestyrelsen	11
Direktion	12
Aktionærinformation	13
Corporate Governance	15
Bæredygtighed og samfundsansvar	17
Risikostyring	19
Interne kontroller	20
LEDELSESPÅTEGNING	21
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	22
REGNSKAB FOR KONCERNEN	26
Koncern Resultatopgørelse	27
Koncern Totalindkomstopgørelse	27
Koncern Balance - Aktiver	28
Koncern Balance - Passiver	28
Koncern Egenkapitalopgørelse	29
Koncern Pengestrømsopgørelse	30
Koncern Noter	31
REGNSKAB FOR MODERSELSKAB	44
Resultatopgørelse for Moderselskabet	45
Balance for Moderselskabet	46
Egenkapitalopgørelse for Moderselskabet	47
Pengestrømsopgørelse for Moderselskabet	48
Noter for Moderselskabet	49
Dattervirksomheder og Associerede virksomheder	55
Definitioner	55

HOVEDPUNKTER OG FORVENTNINGER

UDBYTTESTRØM OG LIKVIDITET SOM FORVENTET. STABIL INDTJENING I ELV MEN FORTSAT UNDERSKUD I TPA

Hovedpunkter for 2025 - Koncernen

- Udbytter fra investeringer udgjorde DKK 0,9 mio. (DKK 1,6 mio.), og var som forventet.
- Likvide midler pr. 31. december 2025 på DKK 7,8 (DKK 9,4 mio.), heraf DKK 3,2 mio. i moderselskabet ØK, DKK 0,4 mio. i Thailand og DKK 4,2 mio. indestår i Kina og er ikke til umiddelbar disposition for ØK-koncernen udenfor Kina. Moderselskabet ØK har i 2025 modtaget DKK 0,9 mio. i udestående management fee fra EAC China, hvilket er positivt.
- Totale pengestrømme for året på DKK -1,3 mio. (DKK -1,1 mio.), hvor 2024 var positivt påvirket af udbyttebetalingen på DKK 1 mio. fra Thai Poly Acrylics (TPA).
- Driftsomkostninger (primært driftsresultat) beløb sig i 2025 til DKK -2,5 mio. (DKK -2,7 mio.), og var dermed lidt lavere end de udmeldte forventninger.
- Resultat for året blev et underskud på DKK 2,2 mio. (DKK -2,9 mio.).
- Indtjeningen i TPA var i 2025 fortsat stærkt påvirket af hård konkurrence fra det kinesiske marked og trods gennemførte omstruktureringer og nedlukkede forretningsområde, herunder afskedigelser og omkostningsbesparelser, realiserede selskabet et driftstab for 2025.
- Den 26. marts 2026 frafaldt Gældsstyrelsen de tidligere rejste rentekrav på DKK 2,2 mio. Frafaldet medfører, at samtlige forhold vedrørende de afsluttede skattesager nu er endeligt afviklet.

Forventninger for 2026 - Koncernen

- Forventede driftsomkostninger (primært driftsresultat) for året på omkring DKK -2,3 mio.
- Forventede udbytter fra minoritetsinvesteringer i Asien på omkring DKK 1,1 mio.
- Forventet likvidbeholdning 31. december 2026 på omkring DKK 7,0 mio.
- Fortsat aktiv involvering i investerede selskaber, for at optimere resultater, pengestrømme og værdi, samtidig med at muligheder for frasalg løbende undersøges. Der forventes ingen frasalg i 2026.
- Svære markedsbetingelser for TPA påvirker stadig driften negativt og skaber usikkerhed omkring fremtidige udbytter fra minoritetsaktieposten i Thailand, hvor udbyttestrømmen fra ELV i Kina er stabil og stigende.

Fremadrettede udsagn. Rapporten indeholder fremadrettede udsagn, herunder indtjeningsforventninger, som ikke udgør nogen garanti for fremtidige resultater. Forventninger er underlagt risici, usikkerhed og forudsætninger, hvis konsekvenser er vanskelige at forudsige. De fremadrettede udsagn er baseret på selskabets nuværende forventninger, estimater og forudsætninger, og afgives på grundlag af oplysninger, som er tilgængelige for ØK på nuværende tidspunkt. ØKs muligheder for at opnå forventede resultater kan i høj grad påvirkes af udsving i valutakurser, samt påvirkninger og ændringer i de industrier som selskabet er eksponeret for, herunder industrier som associerede selskaber opererer i.

Det Østasiatiske Kompagni A/S (herefter refereret til som ØK eller EAC) er Moderselskabet af ØK-koncernen. Begrebet ØK-koncernen anvendes i årsrapporten for kontrollerede og konsoliderede virksomheder.

Sammenligningstallene for 2024 er angivet i parentes, medmindre andet er angivet.

LEDELSESBERETNING

AKTIONÆRBREV**UDBYTTESTRØM OG LIKVIDITET SOM FORVENTET. STABIL
INDTJENING I ELV MEN FORTSAT UNDERSKUD I TPA**

2025 forløb som forventet for selskabet, og udbyttet på niveau med de udmeldte forventninger. Thai Poly Acrylic (TPA) var fortsat tynget af betydelige markedsudfordringer. Disse forhold havde en negativ indvirkning på både drift og indtjening i 2025, og året endte med et skuffende driftsunderskud.

Med et udbytte på DKK 0,9 mio. og en likvid ultimo beholdning på omkring DKK 7,8 mio., har ØK samlet set levet op til de udmeldte forventninger for 2025.

Det primære driftsresultat på DKK -2,5 mio. var en smule bedre end de udmeldte forventninger.

TPA opererer stadig i et særdeles udfordrende marked, hvor især en generelt øgede konkurrence og især prispres fra kinesiske aktører er særdeles udfordrende. Fokus på omkostningsbesparelser, omstruktureringer, nedlukning af et tabsgivende forretningsområde har ikke kunne opveje dalende efterspørgsel og indtjeningsmargin, og selskabet realiserede et underskud for året, hvoraf ØKs andel udgjorde DKK 0,5 mio. Selskabet arbejder fortsat på forskellige tiltag, for at forbedre indtjeningen. Resultatet for 2025 var betydeligt under forventning, men indtjeningen forventes forbedret i 2026 som følge af de nævnte omstruktureringer.

Driften i East Lake Villas (ELV) forløb planmæssigt med lejeindtægter og belægningsprocenter som forventet – ligeledes arbejder ledelsen i ELV på at forbedre ejendomskomplekset, for at skabe grobund for øgede lejeindtægterne i de kommende år. Vi forventer i 2026 at fortsætte dialogen med de øvrige aktionærer om den fremtidige udvikling for ELV. Processen med at overflytte selskabets ejerandel i ELV fra EAC China til Moderselskabet ØK i Danmark blev godkendt af de kinesiske myndigheder i marts 2026 og registreringen af ØK som ejer er gennemført. Overflytning af ejerskabet sikre en direkte udbyttestrøm til Danmark fremover, og vil bane vej for omkostningsbesparelser i det kinesiske selskab EAC China, som kan likvideres.

Den 26. marts 2026 frafaldt Gældsstyrelsen de tidligere rejste rentekrav på DKK 2,2 mio. Frafaldet medfører, at samtlige forhold vedrørende de afsluttede skattesager nu er endeligt afviklet, hvilket er meget positivt.

Vi fortsætter et aktivt engagement med vores minoritetsinvesteringer i 2026 for at sikre bedst mulige resultater, bedst mulige afkast – samt at sikre bedst mulige værdi ved eventuelle frasalg af aktiviteter fremadrettet.

Ole Steffensen
Bestyrelsesformand

Kresten M. Valdal
Administrerende Direktør

FORRETNINGSMÆSSIGE RESULTATER OG STRATEGI

ØKs overordnede strategi er at maksimere værdien af investeringer og aktiver til glæde for aktionærerne herunder:

- Sikre lavest mulige omkostninger, og sikre likviditet og soliditet.
- Gennem aktive investeringer og aktivt engagement i de investerede selskaber, maksimere driftsresultater og pengestrømme, samt optimere værdien af investeringer over tid.
- Fortsat undersøgelse af mulighederne for frasalg af investeringer til den bedst mulige salgspris.

Selskabets aktiver er beskrevet nedenfor.

Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA)

ØK ejer indirekte 17.4% af aktiekapitalen i Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA) igennem det associerede selskab, Asia Acrylic Company Ltd. (AACL). Derudover besidder ØK en direkte aktiepost i TPA på 1,3% og den samlede ejerandel er dermed på 18,7%. AACL er et Joint Venture med Mitsubishi Chemicals, hvor Mitsubishi Chemicals har kontrollen. TPA er et børsnoteret selskab på Stock Exchange of Thailand (SET: TPA.BK) og producerer akryl på en fabrik i udkanten af Bangkok. Produkterne bliver primært solgt i Thailand, som har været et meget vanskeligt marked i de senere år. TPA har fortsat udfordringer med øget konkurrence og prispress fra kinesiske virksomheder. Omkostningsbesparelser og omstruktureringer har ikke kunnet kompensere for faldende efterspørgsel og marginer; selskabet havde et underskud, hvor ØK's andel var DKK 0,5 mio. TPA arbejder stadig på at forbedre indtjeningen. Selskabet forventer derfor ikke at udbetale udbytte for 2026, og selskabet kan grundet begrænsede frie reserver først udbetale udbytte igen, når indtjeningen forbedres.

TPA er generelt et finansielt solidt selskab uden gæld og med en stærk likviditet, der historisk har leveret et stabilt udbytte. De senere år har dog været særdeles udfordrende. ØKs strategi med TPA er at støtte selskabets drift bedst muligt, sikre fremtidsplanlægning for selskabet, sikre fremtidige udbytter og fortsætte med at undersøge muligheder for frasalg på det rigtige tidspunkt og til den bedst opnåelige pris.

East Lake Villas (ELV)

ØK ejer 5% af aktiekapitalen i Joint Venture Beijing Dongzhimen International Apartment Co., Ltd. Shougang Group (China Steel) er majoritetsaktionær med 95% af aktiekapitalen ejet direkte og igennem datterselskaber. ELV blev etableret i 1986 med en varighed på 45 år, indtil december 2031, med en aktionæroverenskomst, der ikke er fordelagtig for ØK ved aftalens udløb. ELV er et ejendomskompleks i Beijing på 44,000 m² med et totalt bebygget areal på 72,000 m², hvorpå der er bygget lejligheder, villaer, restaurant/klub, fitnesscenter og kontorareal. ELV er profitabelt og genererer et stigende årligt udbytte, som for 2026 vil være på DKK 1,1 mio. ELV har historisk genereret resultater betydeligt under potentialet for ejendomskomplekset, når der tages højde for lokation, størrelse, plot ratio og muligt konstruktionsareal. Dette har dog forbedret sig de senere år og ØKs strategi for ELV er at samarbejde tæt med majoritetsaktionærerne Shougang Group for at forsøge at komme til enighed om en udviklingsplan, der kan maksimere værdien i ELV for investorerne.

Earn-Out i forbindelse med frasalget af Santa Fe Relocation

Ud fra de oplysninger der er modtaget, må det lægges til grund, at ØK ikke modtager nogen earn-out i forbindelse med frasalget af Santa Fe Relocation. Aftalen gav ellers ØK mulighed for at opnå en earn-out på 15% af en potentiel fremtidig gevinst, såfremt Santa Fe Relocation blev afhændet inden 25. september 2024. Santa Fe Relocation blev i starten af 2024 solgt til Mobilitas, men de oplysninger ØK har modtaget viser, at salgsbeløbet ikke udløser nogen earn-out til ØK.

Risici

Realisering af værdien af selskabets investeringer i Asien er behæftet med stor usikkerhed. Aktionæraftalerne er ikke gunstige for ØK og indeholder ikke mindretaksaktionærbeskyttelse. Derfor kræver det en betydelig indsats og den nødvendige tid til omhyggelige forhandlinger og samarbejde med majoritetsaktionærerne for at kunne realisere den optimale værdi af investeringerne. Dette skal balanceres med en relativ beskeden udbyttestrøm set i forhold til, omkostningerne forbundet med at drive et børsnoteret selskab i Danmark.

HØVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2025	2024	2023	2022	2021
KONCERN RESULTATOPGØRELSE					
Primært driftsresultat (EBIT)	-2,5	-2,7	-2,4	-2,3	-2,0
Finansielle poster, netto	0,9	0,7	1,0	1,4	0,5
Andel af resultat i og gevinst fra associerede virksomheder	-0,5	-0,8	0,5	-0,6	1,0
Resultat før skat	-2,1	-2,8	-0,9	-1,5	-0,5
Skat af årets resultat	-0,1	-0,1	-0,5	0,0	0,0
Årets resultat	-2,2	-2,9	-1,4	-1,5	-0,5

DKK mio.	2025	2024	2023	2022	2021
KONCERN BALANCE					
Aktiver i alt	32,7	36,5	38,2	42,0	53,2
ØK's andel af egenkapitalen	32,6	36,4	38,2	41,7	53,0
Likvide midler	7,8	9,4	10,4	13,0	21,9
PENGESTRØMME					
Pengestrømme fra driften	-1,5	-2,1	-2,2	-1,0	-2,2
Pengestrømme fra investeringer	0,0	1,0	0,0	1,9	3,0
Pengestrømme fra finansiering	0,2	0,0	0,0	-10,0	0,0
Pengestrømme i alt	-1,3	-1,1	-2,2	-9,1	0,8
NØGLETAL					
Soliditetsgrad (%)	99,7	99,7	100,0	99,3	99,6
Indre værdi pr. aktie (udvandet), på årsbasis	3.276	3.658	3.839	4.191	5.326
Antal medarbejdere	1	1	1	1	1

REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

KONCERN RESULTATOPGØRELSE

Andre eksterne omkostninger på DKK 1,3 mio. (DKK 1,5 mio.) vedrører primært omkostninger relateret til selskabets børsnotering og administrationsomkostninger, samt konsulenthonorar og regnskabsassistance. Derudover er der driftsomkostninger lokalt i Thailand og Kina til administration, regnskabsassistance og revision i selskabets to udenlandske datterselskaber. Omkostningerne faldt primært grundet lavere konsulenthonorar i 2025.

Personaleomkostninger på DKK 1,2 mio. (DKK 1,2 mio.) relaterer sig til selskabets CEO og bestyrelsesarbejde primært i ØK, men også i Thai Poly Acrylics og er uændret fra 2024.

Primært driftsresultat blev en omkostning på DKK 2,5 mio. (DKK -2,7 mio.). Det primære driftsresultat var lidt bedre end de oprindelige udmeldte forventninger (omkring DKK -2,7 mio.), forventninger som også blev fastholdt i selskabets halvårsmeddelelse af 28. august 2025 (selskabsmeddelelse nr. 7/25).

Finansielle poster, netto blev en indtægt på DKK 0,9 mio. (DKK 0,7 mio.), som primært relaterer sig til indtægtsført udbytte fra East Lake Villas investeringen, som udgjorde DKK 0,9 mio. (DKK 0,5 mio.). Renteindtægter af bankindeståender udgjorde DKK 0,1 mio. henførende til likvidbeholdningen i moderselskabet ØK og i datterselskabet EAC China. Finansielle omkostninger bestod primært af valutakurstab.

Andel af resultat i associerede selskaber efter skat var et tab på DKK 0,5 mio. (2024: DKK -0,8 mio.) som relaterer sig til selskabets ejerandel i det børsnoterede selskab Thai Poly Acrylics (17,4%) via det associerede selskab Asiatic Acrylics i Thailand. Thai Poly Acrylics oplevede i 2025 et stærkt prispres i markedet drevet af intens kinesisk konkurrence, hvilket lagde et betydeligt pres på indtjeningen og resulterede ligeledes i lavere salgsvolumener.

Skat af resultat udgjorde en omkostning på DKK 0,1 mio. (DKK 0,1 mio.) i form af udbytteskat på 6% indeholdt i Kina vedrørende betalt management fee til moderselskabet ØK fra EAC China.

ØKs andel af årets resultat for 2025 blev et tab på DKK 2,2 mio. (DKK -2,9 mio.).

KONCERN BALANCE

Likvide beholdninger udgjorde ultimo 2025 DKK 7,8 mio. (DKK 9,4 mio.), og blev reduceret som følge af periodens driftsomkostninger og valutakursreguleringer hidrørende fra faldende valutakurser på især i CNY men også THB relativt til DKK hvilket medførte en negativ kurseffekt på omkring DKK 0,3 mio. Likvider i Kina, med valutarestriktioner og andre begrænsninger, udgjorde DKK 4,2 mio. (DKK 4,7 mio.) Disse likvide beholdninger er ikke til umiddelbar disposition for ØK koncernen udenfor Kina, da de er underlagt valutakontrol og andre begrænsninger. ØK modtog i 2025 DKK 0,9 mio. i udestående management fee fra EAC China, hvilket er positivt. ØK arbejder på at nedbringe moderselskabets låneudestående til EAC China og derved nedbringe likvidbeholdningen i Kina til et absolut minimum.

Likvide beholdninger ultimo 2025 på DKK 7,8 mio. er lidt højere end de oprindelige udmeldte forventninger (omkring DKK 7,5 mio.), forventninger som også blev fastholdt i selskabets halvårsmeddelelse af 28. august 2025 (selskabsmeddelelse nr. 7/25).

Likvide beholdninger		
DKK mio.	31.12.25	31.12.24
ØK	3,2	4,3
EAC Thailand	0,4	0,4
EAC China	4,2	4,7
ØK konsolideret	7,8	9,4

Egenkapital var ved udgangen af 2025 på DKK 32,6 mio. (DKK 36,4 mio.) svarende til en solvensgrad på 99,7% (99,7%). Egenkapitalen blev negativt påvirket med DKK 1,6 mio. som følge af valutakursreguleringer vedrørende udenlandske selskaber. Dagsværdiregulering af selskabets finansielle aktiver, i form af en direkte ejet aktiebeholdning i TPA (1,3%), udgjorde et tab på DKK 0,3 mio. Derudover blev egenkapitalen nedbragt med årets negative resultat på DKK 2,2 mio. I december 2025 solgte ØK 52 egne aktier, hvilket påvirkede egenkapitalen positivt med DKK 0,4 mio.

Pengestrømsopgørelse - Hovedtal

DKK mio.	2025	2024
Pengestrømme fra driften	-1,5	-2,1
Pengestrømme fra investeringer	0,0	1,0
Frie pengestrømme	-1,5	-1,1
Pengestrømme fra finansiering	0,2	0,0
Pengestrømme i alt	-1,3	-1,1

Pengestrømme fra driftsaktiviteter på DKK -1,5 mio. (DKK -2,1 mio.) var primært påvirket af det negative driftsresultat på DKK 2,2 mio., men opvejet af modtagne udbytter og renteindtægter på i alt DKK 1,0 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet blev DKK 0,0 mio. (DKK 1,0 mio.), idet ØK ikke har modtaget udbytte fra investeringen i det børsnoterede selskab Thai Poly Acrylics (TPA) i 2025.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev DKK 0,2 mio. (DKK 0,0 mio.) og vedrørte salg af 52 stk. egne aktier. Ud af det totale aktiesalg blev provenu på DKK 0,2 mio. først modtaget efter balancedagen, og indgår derfor ikke i pengestrømmene for 2025.

Earn-Out i forbindelse med frasalget af Santa Fe Relocation

Ud fra de oplysninger der er modtaget, må det lægges til grund, at ØK ikke modtager nogen earn-out i forbindelse med frasalget af Santa Fe Relocation. Aftalen gav ellers ØK mulighed for at opnå en earn-out på 15% af en potentiel fremtidig gevinst, såfremt Santa Fe Relocation blev afhændet inden 25. september 2024. Santa Fe Relocation blev i starten af 2024 solgt til Mobilias, men de oplysninger ØK har modtaget viser, at salgsbeløbet ikke udløser nogen earn-out til ØK.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Den 26. marts 2026 frafaldt Gældsstyrelsen de tidligere rejste rentekrav på DKK 2,2 mio. i relation til skattesagerne for 2010, 2012 og 2013 (selskabsmeddelelse nr. 1/2026). ØK havde anfægtet kravet og ikke indregnet nogen renteforpligtelse i balancen. Frafaldet medfører, at samtlige forhold vedrørende de afsluttede skattesager nu er endeligt afviklet.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter 31. december 2025, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

FORVENTNINGER 2026 - KONCERNEN

- Forventede driftsomkostninger (primært driftsresultat) for året på omkring DKK -2,3 mio.
- Forventede udbytter fra minoritetsinvesteringer i Asien på omkring DKK 1,1 mio.
- Forventet likvidbeholdning 31. december 2026 på omkring DKK 7,0 mio.
- Fortsat aktiv involvering i investerede selskaber, for at optimere resultater, pengestrømme og værdi, samtidig med at muligheder for frasalg løbende undersøges. Der forventes ingen frasalg i 2026.
- Svære markedsbetingelser for Thai Poly Acrylics påvirker stadig driften negativt og skaber usikkerhed omkring fremtidige udbytter fra minoritetsaktieposten i Thailand, mens udbyttestrømmen fra ELV i Kina er stigende.

Fremadrettede udsagn. Rapporten indeholder fremadrettede udsagn, herunder indtjeningsforventninger, som ikke udgør nogen garanti for fremtidige resultater. Forventninger er underlagt risici, usikkerhed og forudsætninger, hvis konsekvenser er vanskelige at forudsige. De fremadrettede udsagn er baseret på selskabets nuværende forventninger, estimater og forudsætninger, og afgives på grundlag af oplysninger, som er tilgængelige for ØK på nuværende tidspunkt. ØKs muligheder for at opnå forventede resultater kan i høj grad påvirkes af udsving i valutakurser, samt påvirkninger og ændringer i de industrier som selskabet er eksponeret for, herunder industrier som associerede selskaber opererer i.

REGNSKAB FOR MODERSELSKABET

- Årsregnskabet for ØKs moderselskab er i lighed med tidligere år udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.
- Pengestrømme fra driften var negative med DKK 1,9 mio. (DKK -1,1 mio.).
- Den likvide beholdning pr. 31. december 2025 beløb sig til DKK 3,2 mio. (DKK 4,3 mio.)
- De samlede aktiver ultimo var DKK 23,8 mio. (DKK 27,4 mio.)
- Egenkapitalen udgjorde i alt DKK 23,4 mio. (DKK 25,9 mio.) hvoraf overført resultat udgjorde DKK 19,9 mio. (DKK 22,4 mio.).
- Årets resultat blev et tab på DKK 2,5 mio. (DKK -0,9 mio.)
- Bestyrelsen vil foreslå generalforsamlingen, at der ikke udbetales ordinært udbytte for regnskabsåret 2025.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

I marts 2026 godkendte de kinesiske myndigheder overflytningen af selskabets 5% ejerandel i ELV fra EAC China til moderselskabet ØK i Danmark, og registreringen af ØK som ejer er nu gennemført. Købsprisen udgør omkring DKK 14 mio. og transaktionen har ingen likviditetspåvirkning, men afregnes som afdrag på ØKs lånetilgodehavende hos EAC China. Denne overflytning sikrer fremadrettet, at udbyttestrømmen går direkte til Danmark, og skaber samtidig mulighed for omkostningsbesparelser i det kinesiske selskab EAC China, som nu kan likvideres.

Den 26. marts 2026 frafaldt Gældsstyrelsen de tidligere rejste rentekrav på DKK 2,2 mio. i relation til skattesagerne for 2010, 2012 og 2013 (selskabsmeddelelse nr. 1/2026). ØK havde anfægtet kravet og ikke indregnet nogen renteforpligtelse i balancen. Frafaldet medfører, at samtlige forhold vedrørende de afsluttede skattesager nu er endeligt afviklet.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter 31. december 2025, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

SELSKABSLEDELSE

BESTYRELSEN

Ole Steffensen	Martin Thaysen	Kresten M. Valdal
Formand (uafhængig)	Næstformand (ikke-uafhængig)	Medlem (ikke-uafhængig)
Direktør Steffensen Asset Management S.A.M. ApS	CEO Green Energy Group ApS	Direktør Det Østasiatiske Kompagni A/S
Bestyrelsesmedlem siden 2020	Bestyrelsesmedlem siden 2020	Bestyrelsesmedlem siden 2022
Andre Bestyrelsesopgaver Formand: Investeringsforeningen ValueInvest Danmark Bestyrelsesmedlem: Det Nissenske Familiefond	Andre Bestyrelsesopgaver Bestyrelsesmedlem: Thai Poly Acrylic Company Ltd. (TPA)	Andre Bestyrelsesopgaver Formand: Helnø ApS Schlæger Holding A/S Schlæger Gruppen A/S Civilingeniør Walter Christensen og Hustru O. Kristiane Christens Fond Elly Valborg og Niels Mikkelsens Fond H.P. Valdal A/S Kofoed Snedkeri ApS Copenhagen City Hotel ApS Nordisk Kreation ApS Generalkonsul Friedrich Bøhm og datter Else Bøhms Fond Orla Emil Christiansens Legat Juchum Fondation Bestyrelsesmedlem: Björn Helgasons Familiefond Det Nissenske Familiefond Aase og Jørgen Münters Fond Vilhelm Bang ApS Ingeniør Valdemar Selmer Trane og Hustru Elisa Tranes Fond Bodil og Kai Bisgaards Fond F C Sielle og Hustru født Böttzauw's legat Thai Poly Acrylic Company Ltd. (TPA) East Asiatic (Thailand) Company Ltd Asiatic Acrylic Company Ltd Beijing Dongzhimen Apartment Company Limited (East Lake Villas) Løvgården A/S Bodil og Poul Andersens Legat af 6. April 2001 Civilingeniør Knud Iversen og hustru O. Kristiane Christensens Fond Cykelhandler P- Th. Rasmussen og hustru Alma Rasmussens Mindelegat til fordel for blinde Departementschef Hugo Engmann og hustru Carla Engmann's Fond Ellen Mølmark Hansens Legat Gross. Jørgen Metz's Mindelegat Gross. L. Hammerich og hustru Ellen, f. Liisbergs Legat Henry Jensen og hustru Tove Tranzers Legat Ingrid og Knud Veilskovs Mindelegat (Fond) Lektor Peer Rander Amundsens Legat P. O. Lindquist og Hustrus Mindelegat Ragnhild Folkmann's Legat Tove Bernth's Legat Urmager Poul Bøttger og hustru til fordel for blinde Øjenfonden Malerfirmaet Klaus Christoffersen A/S A.C. Holding ApS ACPC Ejendomme ApS

BESTYRELSEN

Ole Steffensen	Martin Thaysen	Kresten M. Valdal
Formand (uafhængig)	Næstformand (ikke-uafhængig)	Medlem (ikke-uafhængig)
		Peter og Emma Thomsens Legat Andre Bestyrelsesopgaver Henrik A. Fog A/S Henrik A Fog Ejendomme ApS Henrik A. Fog Holding ApS Persano Group A/S Pharma-Trade A/S
Erfaring som Investeringschef, formand og bestyrelsesmedlem i en række selskaber inden for investering, industri, produktions og ejendomme. Ledet investeringer for familiefonde med ansvar for større og mindre investerings porteføljer.	Erfaring som CEO, CCO, formand og bestyrelsesmedlem i private og børsnoterede selskaber, indenfor transport, logistik, produktion og service industrier. Bred international erfaring fra en række markeder og industrier, og med strategi, forretningsudvikling, ledelse og investering.	Erfaring som advokat med daglig ledelse af advokatfirma. Omfattende erfaring med bestyrelsesarbejde i henholdsvis selskaber, erhvervsdrivende og almenvelgørende fonde.
ØK Aktiebeholdning: 242	ØK Aktiebeholdning: 65	ØK Aktiebeholdning: 0

DIREKTION

Kresten M. Valdal	Andre Bestyrelsesopgaver
Direktør, ØK A/S	Se detaljeret liste under Bestyrelsen
Direktør siden 2022	

AKTIONÆRINFORMATION

Investor Relationer

ØK kommunikerer åbent og leverer information til eksisterende og potentielle investorer, analytikere og andre interessenter vedrørende selskabets forretning og finansielle resultater. Målet er at sikre aktiemarkedet optimal transparens og information, så en objektiv og uafhængig vurdering af selskabets markedsværdi kan foretages og danne grundlag for retvisende prisfastsættelse af aktien.

Selskabets hjemmeside (www.ØK.dk) er den centrale kommunikationsplatform for investor relateret information, og alt væsentlig information tilstræbes at være til rådighed der. Selskabets årsrapport og delårsrapport er tilgængelig umiddelbart efter offentliggørelse. ØK kommenterer ikke på spørgsmål vedrørende finansielle resultater eller forventninger tre uger inden en planlagt årsrapport eller halvårsrapport.

ØK aktien

Aktien blev ved udgangen af året handlet til en pris på DKK 6.950 (DKK 10.200) på NASDAQ Copenhagen A/S. Samlet gav aktien et negativt afkast for 2025 på 32%. Den gennemsnitlige daglige omsætning i ØK-aktien i 2025 var DKK 30.307. (DKK 39.994), hvilket svarer til en samlet omsætning på omkring DKK 7,5 mio. (DKK 10,0 mio.). Den 31. december 2025 var markedsværdien af selskabets aktier DKK 70 mio. (DKK 102 mio.). Andelen af frit omsættelige ØK-aktier er 100%.

Aktiekapital

Ultimo 2025 udgør det totale antal aktier 10.055 aktier (2024: 10.055 aktier) med en nominel værdi på DKK 350 pr. aktie, svarende til en aktiekapital på DKK 3.519.250. Der er kun én aktieklasse.

Egne aktier

Pr. 31. december 2025 besad ØK 52 (2024: 104) egne aktier, svarende til 0,5% af det samlede antal aktier. ØK's beholdning af egne aktier er indregnet til en nulværdi. Hovedformålet med besiddelse af egne aktier var at kunne imødekomme udnyttelsen af aktieoptioner af det nu annullerede incitaments aflønnings program. Beføjelser til at tilbagekøbe egne aktier er oplyst i note 4.1.

Ejerforhold

Ved udgangen af 2025 havde ØK 447 aktionærer registreret i ØK's ejerbog (2024: 509 aktionærer). Af den samlede aktiekapital i ØK er omkring 96% (2024: 81%) noteret på navn, og de 10 største aktionærer (eksklusiv egne aktier) besidder tilsammen 72% (2024: 65%) af den navnenoterede aktiekapital. Omkring 4% (2024: 8%) af den navnenoterede aktiekapital er ejet af udenlandske aktionærer.

Ejerbog:

ØK's aktionærfortegnelse administreres af:

VP Investor Services A/S

Weidekampsgade 14

DK-2300 Copenhagen S

I overensstemmelse med modtagne storaktionærmeddelelser, har følgende aktionærer ved udgangen af 2025 meddelt selskabet aktiebesiddelse i ØK på mere end 5%:

Aktionær	Andel af aktier og stemmerettigheder	Selskabsmeddelelse
Zoar Invest ApS (kontrolleret af Ib Sønderby)	22,4%	Selskabsmeddelelse nr. 01/2024
Olav W. Hansen A/S (kontrolleret af: Rasmus Würtz Hansen, Stine Fredslund og Olav Würtz Hansen Bach)	23,0%	Selskabsmeddelelse nr. 22/2020 Selskabsmeddelelse nr. 05/2024

ØK bestræber sig på at være i åben dialog med nuværende og potentielle aktionærer og opfordrer sine aktionærer til navnenotering i selskabets ejerbog for derigennem at gøre deres indflydelse gældende. Navnenotering kan ske ved henvendelse til aktionærens depotbank eller værdipapirmægler.

AKTIONÆRINFORMATION

Ledelsens beholdning af ØK aktier

Pr. 31. december 2025, havde bestyrelsen og direktionen en aktiebeholdning på i alt 307 ØK aktier (2024: 322 aktier). I overensstemmelse med gældende lov fører ØK en liste over insidere. Insidere og personer i deres familie må ikke handle med aktier, når handelsvinduet er lukket, hvilket vil sige i 30 kalenderdage før offentliggørelse af års- og delårsmeddelelser.

Generalforsamling og udbytte

Den årlige generalforsamling for ØK A/S bliver afholdt den 27. april 2026 klokken 16:00 på adressen:

Asia House
Indiakaj 16
2100 København Ø

Indkaldelsen til generalforsamlingen sendes til de navnenoterede aktionærer, som har anmodet om det. Den vil ligeledes blive annonceret på ØK's hjemmeside (www.ØK.dk) sammen med andre væsentlige aktionærinformationer i forbindelse med den ordinære generalforsamling.

ØK har som målsætning at sikre tilstrækkelig egenkapital til at finansiere koncernens drift og realisere koncernstrategien. Overskydende kapital vil blive udloddet til aktionærerne gennem betaling af udbytte, herunder ekstraordinære udbyttebetalinger og/eller tilbagekøb af aktier. Ordinære udbyttebetalinger besluttet på den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen vil foreslå generalforsamlingen, at der ikke udbetales ordinært udbytte for regnskabsåret 2025.

Yderligere information:

Kresten M. Valdal, Administrerende Direktør
Telefon +45 8233 4044
E-mail: investorinformation@ØK.dk
www.ØK.dk

Finanskalender 2026

30. marts	27. april	27. august
Årsrapport for 2025	Generalforsamling	Delårsrapport for 1. halvår 2026

Selskabsmeddelelser offentliggøres via NASDAQ Copenhagen A/S og via www.ØK.dk. Historiske selskabsmeddelelser er ligeledes tilgængelige på www.ØK.dk/press-releases

Kurs og aktienøgletal pr. 31. december 2025

	2025	2024	2023	2022	2021
Ultimo kurs	6.950	10.200	11.600	11.900	11.900
Højeste/laveste	10.300/6.950	12.200/8.500	12.100/11.000	12.700/10.700	16.800/6.200
Udestående aktier i alt	10.055	10.055	10.055	10.055	10.055
Egne aktier	52	104	104	104	104
Nominel værdi	350	350	350	350	350
Aktiekapital (DKK mio.)	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
ØK's andel af egenkapitalen	32,6	36,4	38,2	41,7	53,0
Markedsværdi (DKK mio.) *	70	102	115	118	118
Indtjening pr. aktie (EPS)**	-221,1	-291,4	-140,7	-150,7	-50,2
Indre værdi pr. aktie*	3.276	3.658	3.839	4.191	5.326
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0	1.000
Kurs-/indtjeningsforhold (P/E)	-46,1	-35,0	-82,4	-79,0	-237,1
Kurs/indre værdi (P/BV)	3,1	2,8	3,0	2,8	2,2

Aktienøgletallene er beregnet på grundlag af udvandet indtjening pr. aktie

* Eksklusive egne aktier.

** Indtjening pr. aktie eksklusive egne aktier.

CORPORATE GOVERNANCE

Denne redegørelse for selskabsledelse og Corporate Governance er udarbejdet i henhold til regnskabsloven paragraf 107b og dækker perioden 1. januar 2025 til 31. december 2025.

Redegørelsen indeholder

- En beskrivelse af ledelsesstruktur, ledelsesprincipper og vederlag
- En beskrivelse af risikostyring
- En beskrivelse af interne kontroller relateret til den finansielle rapportering

Ledelsesstruktur

ØKs ledelsesstruktur består af bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsen fastlægger koncernens mål, strategier og overordnede handlingsplaner. På aktionærernes vegne fører bestyrelsen tilsyn med selskabets organisation, daglige ledelse og resultater. ØKs administrerende direktør er selskabets eneste ansatte.

Bestyrelsen fastsætter desuden retningslinjer for varetagelse af den daglige ledelse af selskabet. Bestyrelsen og direktionen vurderer derudover selskabets strategi, målsætning, organisation, forretningsprocesser og kontroller, forhold til interessenter og risici. Forretningsordenen for bestyrelsen gennemgås én gang årligt af bestyrelsen og opdateres i det omfang, det er nødvendigt. Forretningsordenen fastsætter retningslinjerne for bestyrelsens aktiviteter.

Alle medlemmer af bestyrelsen vælges på generalforsamlingen for en periode på 12 måneder.

Ved foreslået nominering af bestyrelsesmedlemmer til den ordinære generalforsamling, tager bestyrelsen hensyn til de kvalifikationer, der kræves for at udføre et bestyrelsesmedlems opgaver. Bestyrelsen anser følgende kompetencer for at være særligt relevante for ØK: Erfaring med ledelse af internationale virksomheder, strategisk udvikling, økonomiske forhold, investering, forhandling, risikostyring og frasalg. Bestyrelsen anses for at have disse kompetencer, og i kraft af sin størrelse har bestyrelsen den beslutnings- og analytiske kompetence, fleksibilitet og handlekraft, der er påkrævet i relation til selskabets strategi og struktur.

På den ordinære generalforsamling aflægger formanden for bestyrelsen i samarbejde med direktionen rapport om de vigtigste aktiviteter i det forløbne år. Samtidig præsenteres relevant udvikling og nye strategiske initiativer for aktionærerne, og selskabets økonomiske situation og udsigter gennemgås.

Der blev i regnskabsåret afholdt 5 bestyrelsesmøder.

ØK Selskabsledelse og Corporate Governance

ØKs bestyrelse og direktion tilsikrer, at ØK lever op til selskabets politik for corporate governance og god selskabsledelse, inklusiv en åben og aktiv dialog med investorer, samt selskabets samfunds- og sociale ansvar.

Bestyrelsen foretager årligt en selvevaluering, og ud fra denne evaluering drøfter bestyrelsesarbejdets organisering og effektivitet. Relevante politikker og governance dokumenter er beskrevet og tilgængelige på www.ØK.dk

Bestyrelsen observerer og vurderer løbende og mindst en gang årligt anbefalinger om god selskabsledelse ifølge Komitéen for God Selskabsledelse (www.corporategovernance.dk). Bestyrelse og direktion deler og følger i overvejende grad komitéens synspunkter og anbefalinger. For 2025 indeholder anbefalingerne 40 individuelle anbefalinger, hvor ØK følger 30 af disse. Undtagelser til disse anbefalinger er forklaret i overensstemmelse med vejledningen og det dertilhørende skema. Undtagelserne er beskrevet i årsrapporten nedenfor, og hele skemaet er tilgængeligt på www.ØK.dk (<https://www.ØK.dk/corporate-governance-schedules>)

CORPORATE GOVERNANCE

Anbefalinger som selskabet ikke følger		Selskabet forklarer	
		hvorfor	hvordan
1. Samspil med selskabets aktionærer, investorer og øvrige interessenter			
1.1. Dialog med aktionærer, investorer og øvrige interessenter			
1.1.3. Komitéen anbefaler, at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.		Selskabet har ingen egen operationel forretning. Ingen forretningsudvikling på så korte tidshorisonter.	Selskabet rapporterer halvårligt, og det vurderes at være et rimeligt interval, i betragtning af selskabets aktiviteter. Herudover udsender Selskabet selskabsmeddelelser, når det er påkrævet og når det derudover skønnes nødvendigt.
1.4. Relation til det omkringliggende samfund			
1.4.1. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen godkender en politik for selskabets samfundsansvar, herunder for socialt ansvar og bæredygtighed, og at politikken er tilgængelig i ledelsesberetningen og/eller på selskabets hjemmeside. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen påser, at politikken efterleves.		Selskabet har ikke udarbejdet en politik for bæredygtighed og samfundsansvar grundet selskabets størrelse og omfang.	Bestyrelsen og direktionen tilser at selskabet efterlever redegørelsen for bæredygtighed og samfundsansvar.
3. Bestyrelsens sammensætning, organisering og evaluering			
3.2. Bestyrelsens uafhængighed			
3.2.1. Komitéen anbefaler, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, så bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.		Et af selskabets bestyrelsesmedlemmer har indenfor de seneste 5 år haft ledende roller i selskabet. Selskabets nuværende Administrerende Direktør sidder ligeledes med i Bestyrelsen.	Selskabet anser det for en klar fordel, at der er medlemmer i bestyrelsen med dybdegående kendskab til selskabet og dets særegne minoritetsposter.
3.2.2. Komitéen anbefaler, at direktionsmedlemmer ikke er medlem af bestyrelsen, og at et fratrædende direktionsmedlem ikke træder direkte ind i bestyrelsen.			
3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af øvrige ledelseshverv			
3.4. Ledelsesudvalg			
3.4.1. Komitéen anbefaler, at ledelsen nedsætter et ledelsesudvalg 3.4.2. Komitéen anbefaler, at ledelsesudvalg alene består af bestyrelsesmedlemmer, og at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige. 3.4.3. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen nedsætter et revisionsudvalg og udpeger en formand for revisionsudvalget, der ikke er bestyrelsens formand. 3.4.4. Komitéens anbefaler, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg 3.4.5. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen nedsætter et vederlagsudvalg		Bestyrelsen består af tre medlemmer. Af praktiske årsager er der ikke nedsat separate udvalg.	Det vurderes at bestyrelsen kan håndtere alle aspekter af bestyrelsesarbejdet, herunder revision, vederlag og nominering.
5. Risikostyring			
5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger			
5.1.2. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen etablerer en whistleblowerordning, som giver medarbejdere og andre interessenter mulighed for at rapportere alvorlige forseelser eller mistanke herom på en hensigtsmæssig og fortrolig måde, og at der er en procedure for håndtering af sådanne whistleblowersager.		Selskabet har en (1) ansat og tre bestyrelsesmedlemmer, som alle er tilgængelige for eventuelle whistleblowers.	Selskabet arbejder med et eksternt advokatfirma, hvor eventuelle indrapporteringer vil blive behandlet, når det skønnes nødvendigt af et eller flere bestyrelsesmedlemmer.

CORPORATE GOVERNANCE

Vederlagspolitik

På generalforsamlingen den 26. april 2025 vedtog aktionærerne en vederlagspolitik, som fremlagt af bestyrelsen. Vederlagspolitikken blev vedtaget for at sikre overholdelse af § 139 i selskabsloven, og er tilgængelig på [www.ØK.dk \(https://www.ØK.dk/general-guidelines-governing-incentive-pays\)](https://www.ØK.dk/general-guidelines-governing-incentive-pays)

BÆREDYGTIGHED OG SAMFUNDSANSVAR

ØK understøtter det danske samfund gennem værdiskabelse for selskabets aktionærer. Virksomhedens overordnede forretningsmodel og strategi er fokuseret på at maksimere værdien af de to minoritetsinvesteringer og relaterede aktiver. Dette opnås ved aktivt engagement i de investerede selskaber med henblik på at optimere driftsresultater og pengestrømme samt løbende at forbedre investeringernes værdi over tid. Endvidere vurderes mulighederne for frasal af investeringer kontinuerligt for at sikre den bedst mulige salgspris.

ØKs aktiviteter omfatter to minoritetsaktieposter i Asien, hvor selskabet på grund af en relativt lav ejerandel har begrænset indflydelse. ØK besidder en ejerandel på 5% i East Lake Villas og 18,7% i Thai Poly Acrylic og herudover varetager moderselskabet en begrænset aktivitet, som primært omfatter forpligtelser forbundet med børsnoteringen. ØK's ledelsesstruktur består af tre bestyrelsesmedlemmer, et direktionsmedlem og ingen øvrige ansatte.

Selvom ØK har begrænset indflydelse på de investerede selskaber, er der løbende dialog og rapportering om samfundsansvar videreføres. ØK deltager aktivt i bestyrelsesmøder med ledelsen i de investerede selskaber hvor ESG-tiltag ligeledes er på dagsordenen, herunder sociale forhold, miljø, menneskerettigheder og anti-korruption.

Især i Thai Poly Acrylic, som er børsnoteret i Thailand, gennemgår ledelsen rapportering og resultater på samfundsansvarsområdet. ØK vurderer løbende, om samarbejdet kan styrkes, og om der er behov for at stille formelle krav til rapportering eller implementering af bestemte politikker.

Ifølge årsregnskabslovens § 99b er selskabet pålagt at forholde sig til sit samfundsansvar indenfor de følgende 5 områder:

Medarbejdere, Social Ansvarlighed, Klima og Miljø, Menneskerettigheder, Anti-korruption og Bestikkelse.

Bestyrelsen for ØK har, med baggrund i nedenstående betragtninger, for nærværende, valgt ikke at udarbejde konkrete politikker for samfundsansvar på de fem anførte områder.

Medarbejdere (Sociale og personalemæssige forhold)

ØK har ingen ansatte ud over selskabets direktør. Bestyrelsen vurderer derfor, at der ikke foreligger væsentlige risici relateret til sociale og personalemæssige forhold, og at udarbejdelse af en politik på området ikke er relevant.

Social Ansvarlighed (samfundsmæssige forhold)

ØK's aktiviteter er begrænset til ejerskabet af to minoritetsinvesteringer i Asien samt moderselskabets administrative funktioner. Da selskabet ikke har direkte operationelle aktiviteter, og da indflydelsen på de underliggende virksomheder er relativt begrænset som følge af de mindre ejerandele, vurderes selskabets muligheder for at påvirke sociale forhold at være begrænsede. Bestyrelsen vurderer derfor, at der ikke er behov for en særskilt politik på området.

Klima og Miljø

Selskabet har ingen direkte produktions-, drifts- eller transportaktiviteter og dermed ingen væsentlig miljø- eller klima-påvirkning. ØK's aktiviteter består primært af omkostninger forbundet med børsnoteringen. Bestyrelsen

BÆREDYGTIGHED OG SAMFUNDSANSVAR

vurderer på denne baggrund, at risici relateret til miljø og klima er ubetydelige, og at der derfor ikke er grundlag for at udarbejde en politik på området.

Menneskerettigheder

ØK har ingen direkte drift og kun én ansat. Selskabet har begrænset indflydelse i virksomheder med minoritetsposter. Bestyrelsen vurderer, at der ikke er betydelige menneskerettighedsrisici og har derfor ingen særskilt politik på området.

Anti-korruption og Bestikkelse

Givet selskabets meget begrænsede aktivitetsniveau og fraværet af operationel forretning vurderer bestyrelsen, at risikoen for korruption og bestikkelse er minimal. De to minoritetsinvesteringer er selvstændigt ledede virksomheder, som selv er ansvarlige for eventuelle kontrolmiljøer og politikker. På denne baggrund har bestyrelsen vurderet, at der ikke er behov for en særskilt politik for anti-korruption og bestikkelse.

ØK vil gennem aktivt bestyrelsesarbejde og samarbejde med partnere søge at etablere retningslinjer og politikker der understøtter bæredygtighed og samfundsansvar i de virksomheder, der er investeret i.

Løbende vurdering af behov for politikker

Bestyrelsen foretager løbende en risikovurdering for at identificere behovet for nye eller ændrede politikker.

Følgende faktorer indgår i denne vurdering:

- Hvis ØK opnår en større ejerandel, eksempelvis over 20%, vil indflydelsen på investeringen vokse, og det kan føre til, at behovet for egne politikker bliver vurderet på ny.
- Nye lovgivningskrav: Skærpede krav til samfundsansvar eller rapportering vil udløse en vurdering af behovet for at tilpasse politikker.
- Stigning i operationel aktivitet: Hvis ØK overgår fra at være rent investeringsselskab til at have egen drift eller flere ansatte, vil der blive udarbejdet relevante politikker.
- Eksterne begivenheder kan omfatte betydelige markedsændringer, nye krav fra interessenter eller uheldige hændelser i de selskaber, man har investeret i.

Bestyrelsen følger løbende udviklingen og best practice indenfor samfundsansvar. Hvis en af ovenstående triggers indtræffer, vil bestyrelsen straks iværksætte en vurdering af, om der skal indføres eller tilpasses konkrete politikker.

Mangfoldighed i Bestyrelsen og Ledelse

ØK ønsker at skabe lige muligheder for alle, uanset køn, alder, etnicitet samt politisk og religiøs overbevisning. ØK tilstræber i den forbindelse en balanceret kønsfordeling i bestyrelse og ledelse. ØK har tre medlemmer af bestyrelsen og et medlem af direktionen, som eneste ansatte. I overensstemmelse med Årsregnskabsloven §107d, har selskabet sat en målsætning om at opnå minimum 25% kvindelig repræsentation i bestyrelse og direktion senest i 2027. Selskabet besidder to mindre minoritetsposter, som er et levn fra frasolgte forretningsområder, og som søges afhændet bedst muligt. Der er ingen umiddelbare planer om at investere i andre aktiver eller udvikle selskabet. Af den årsag er det svært at tiltrække bestyrelsesmedlemmer og bestyrelsesmedlemmerne skal helst have en historik og kendskab til de tilbageværende investeringer. Der har i løbet af året ikke været ændringer til bestyrelsen.

ØK har ikke fastsat politikker for mangfoldighed i den øvrige ledelse, der kun består af en person.

Skattepolitik

ØKs skattepolitik afspejler selskabets generelle holdninger til bæredygtighed og samfundsansvar. Som børsnoteret selskab er ØK forpligtet til indenfor lovgivningens rammer at bidrage til det fællesskab som

selskabet indgår i, herunder at selskabet til enhver tid skal overholde alle gældende love i de områder hvor vi udfører aktiviteter. Skattepolitikken er tilgængelig på www.eac.dk.

Dataetik

Ifølge årsregnskabslovens § 99d er selskabet pålagt at udarbejde en politik for dataetik. ØK har ikke udarbejdet en politik for dataetik. Selskabets aktivitet består af to minoritetsaktieposter i Asien, samt drift af moderselskabet og dets likvider så effektivt som muligt. I den proces indgår persondata kun i meget begrænset omfang og bestyrelsen har dermed vurderet, at det ikke er nødvendigt at udarbejde en politik for dataetik. Bestyrelsen vil løbende vurdere behovet for at indføre en konkret politik.

RISIKOSTYRING

Effektiv risikostyring er en integreret del af ØKs ledelsesprocesser, hvor risici og muligheder regelmæssigt identificeres og vurderes for at iværksætte nødvendige tiltag og forebyggende handlinger.

Risikoovervågning

Identifikation og vurdering af nøglerisici er vigtig for at understøtte beslutningstagning og sætter ledelsen i stand til at reagere proaktivt på problemstillinger med potentiel væsentlig indvirkning på ØKs minoritetsinvesteringer eller som kan forhindre realiseringen af strategiske mål.

Bestyrelsen og revisionsudvalget gennemgår og overvåger nøglerisici og tilhørende risikostyring løbende. Det er ledelsens ansvar på alle niveauer at sikre, at risikovurderingen er formaliseret, og at passende forebyggende tiltag implementeres.

Risikoprofil

ØK er udsat for nogle finansielle risici, og koncernens risikoprofil påvirkes af selskabets ejerskab i to minoritetsinvesteringer med begrænset udbyttepotentiale, som kan variere år for år.

Nedenstående risici er de nøglerisici, som bestyrelsen og direktionen i øjeblikket ser som de mest kritiske for virksomheden.

NØGLERISICI FOR KONCERNEN	FOREBYGGENDE TILTAG
Selskabets forventninger til udbytte fra minoritetsinvesteringer er underlagt usikkerhed Virksomhedens forventninger til fremtiden er baseret på en række forudsætninger. Hvis disse forudsætninger ikke helt eller delvis er opfyldt, kan selskabets fremtidige resultater og likviditet fra udbytter afvige betydeligt fra forventningerne, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på selskabets resultater og finansielle stilling.	➤ ØK har repræsentanter i bestyrelsen for begge minoritetsinvesteringer, for at maksimere indflydelsen i beslutninger omkring driften, udviklingen og kapitalstrukturen for investeringerne, herunder maksimering af udbyttefordeling.
Finansiel eksponering ØK er eksponeret for finansielle risici på de væsentligste markeder i Kina og Thailand.	➤ De finansielle risici styres og mindskes kontinuerligt. Finansielle risici er relateret til rentesving, valutakursudsving, kreditrisiko, likviditetsrisici, lokale regulativer, samt makroøkonomiske forhold i Kina og Thailand. For yderligere beskrivelse af finansielle risici henvises til note 4.4 i koncernregnskabet.

INTERNE KONTROLLER

Det interne kontrolsystem varetages af bestyrelsen og direktionen i fællesskab gennem regelmæssig rapportering, gennemgang og dialog.

Virksomhedens finansielle rapporteringscyklus omfatter det årlige budget, løbende gennemgang af den finansielle rapportering, estimat af forventninger til finansielle målsætninger, som opdateres to gange om året og ad hoc-opdateringer på status i forhold til igangsatte initiativer.

De største kommercielle risici vedrører udviklingen af selskabets minoritetsinvesteringer. Ledelsen overvåger månedligt udviklingen indenfor hver investering, og den administrerende direktør er repræsenteret på bestyrelsen i selskabets minoritetsinvesteringer, samt i datterselskaber i Thailand. Investeringsstrategien og enhver investeringsbeslutning er baseret på ledelsens forventninger til fremtiden og forventningen til at kunne udvikle investeringerne og derved maksimere værdien for aktionærerne. Ledelsen søger at indsamle det bedst mulige grundlag for beslutningstagning og realistisk afveje risici og potentielle muligheder.

Moderselskabets finansielle rapportering og pengestrømsopgørelse i ØK udarbejdes og gennemgås løbende af ledelsen. Den løbende rapportering danner grundlaget for delårsrapporter og årsrapporter. Datterselskaber rapporterer halvårsresultater, og selskabets rapportering konsolideres på dette grundlag. Delårsrapporten revideres ikke. Årsrapporten revideres af selskabets revisor.

Virksomhedens regnskabs-, rapporterings-, ledelses- og kontrolsystemer består af eksternt udviklede systemer. Virksomheden har implementeret forretningsprocedurer og kontroller til minimering af fejl og besvigelser.

Virksomhedens ledelse vurderer, at der ikke er væsentlige risici forbundet med indregning og rapportering.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for ØK A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

I forbindelse med digital indberetning efter ESEF-forordningen er det vores opfattelse, at indberetning af årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, med filnavnet EAC-2025-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og modervirksomhedens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. marts 2026

Det Østasiatiske Kompagni A/S

Direktion:

Kresten M. Valdal

Bestyrelse:

Ole Steffensen
Formand

Martin Thaysen
Næstformand

Kresten M. Valdal

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Det Østasiatiske Kompagni A/S

Revisionspåtegning på regnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Det Østasiatiske Kompagni A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) gældende ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Det Østasiatiske Kompagni A/S den 29. april 2025 for regnskabsåret 2025.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformning af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
Værdiansættelsen ved revisionen	
Den regnskabsmæssige værdi af koncernens andre investeringer udgør DKK 11,2 mio. kr. pr. 31. december 2025 (2024: 12,1 mio. kr.)	Vi opnåede en forståelse af ledelsens proces og metode for fastlæggelse af dagsværdi for andre investeringer, herunder proces for indsamling af data og fastlæggelse af betydelige forudsætninger. Vi vurderede kontrolaktiviteter relateret til processen, herunder design og om kontrollerne var implementeret.
Andre investeringer udgøres af ejerandelen på 5% i Beijing Dongzhimen International Apartment Co. Ltd. og måles til dagsværdi ved anvendelse af en discounted cash flow model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi baseret på ledelsens skøn over afkastkrav.	Vi har vurderet ledelsens fastsatte afkastkrav ved en genberegning heraf samt fastlæggelse af inputfaktorer, herunder risikofrie rente, risikopræmie og beta. På denne baggrund udfordrede ledelsens fastsættelse af afkastkrav med udgangspunkt i inflations- og renteniveauet.
Vi fokuserede på måling af dagsværdien af andre investeringer, fordi der er tale om et subjektivt skøn, som bygger på betydelige forudsætninger fastlagt af ledelsen. Ændringer i forudsætningerne kan have en væsentlig indflydelse på koncernens aktiver, resultat og egenkapital. Der henvises til note 4.3 i koncernregnskabet.	Vi vurderede og udfordrede ledelsens forventninger til fremtidige pengestrømme i form af fremtidige udbytter og gevinst ved et salg af ejendommen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskabet for Det Østasiatiske Kompagni A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2025, med filnavnet EAC-2025-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiel information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet inklusive noter,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for Det Østasiatiske Kompagni A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, med filnavnet EAC-2025-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Hellerup, den 30. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Kyhnaug
statsautoriseret revisor
mne40028

Lasse Berg Rosfeldt
statsautoriseret revisor
mne52171

REGNSKAB FOR KONCERNEN

KONCERN RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2025	2024
Andre eksterne omkostninger	2.2	-1,3	-1,5
Personaleomkostninger	2.3	-1,2	-1,2
Primært driftsresultat		-2,5	-2,7
Finansielle indtægter	4.2	1,0	0,7
Finansielle omkostninger	4.2	-0,1	0,0
Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat	5.4	-0,5	-0,8
Resultat før skat		-2,1	-2,8
Skat af årets resultat	5.1	-0,1	-0,1
Årets resultat		-2,2	-2,9
Fordelt på:			
Moderselskabets aktionærer i ØK		-2,2	-2,9
Minoritetsinteresser		0,0	0,0
Indtjening pr. aktie (DKK)	4.1	-221,1	-291,4
Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)	4.1	-221,1	-291,4

KONCERN TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2025	2024
Årets resultat	-2,2	-2,9
Anden totalindkomst for året:		
Poster der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen		
Aktuarmæssig gevinst efter skat	-0,1	0,0
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning	-0,3	-0,2
Poster der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen efter skat i alt	-0,4	-0,2
Poster der reklassificeres til resultatopgørelsen		
Valutakursregulering, udenlandske selskaber	-1,6	1,3
Poster der reklassificeres til resultatopgørelsen efter skat i alt	-1,6	1,3
Anden totalindkomst efter skat	-2,0	1,1
Totalindkomst i alt	-4,2	-1,8
Fordeling af totalindkomst:		
ØK	-4,2	-1,8
Minoritetsinteresser	0,0	0,0

KONCERN BALANCE - AKTIVER

DKK mio.	Note	31.12.2025	31.12.2024
Langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	5.4	12,6	13,6
Andre investeringer	4.3	11,2	12,1
Langfristede aktiver i alt		23,8	25,7
Omsætningsaktiver			
Andre tilgodehavender	3.1	0,3	0,3
Aktiebeholdning		0,8	1,1
Likvide beholdninger		7,8	9,4
Omsætningsaktiver i alt		8,9	10,8
Aktiver i alt		32,7	36,5

KONCERN BALANCE - PASSIVER

DKK mio.	Note	31.12.2025	31.12.2024
Egenkapital			
Aktiekapital	4.1	3,5	3,5
Omregningsreserve		0,4	2,0
Reserve for finansielle aktiver til dagsværdi		-1,0	-0,7
Egne aktier		0,0	0,0
Overført resultat		29,7	31,6
ØKs andel af egenkapitalen		32,6	36,4
Minoritetsinteresser		0,0	0,0
Egenkapital i alt		32,6	36,4
Forpligtelser			
Kortfristede forpligtelser			
Anden gæld	3.2	0,1	0,1
Kortfristede forpligtelser i alt		0,1	0,1
Forpligtelser i alt		0,1	0,1
Passiver i alt		32,7	36,5

KONCERN EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.	Aktieka- pital	Omreg- nings- reserve	Reserve, finan- sielle aktiver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Fore- slået udbytte	ØK's andel af egenka- pitalen	Minori- tetsinte- resser	Egenka- pital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2025	3,5	2,0	-0,7	0,0	31,6	0,0	36,4	0,0	36,4
Totalindkomst for året									
Årets resultat					-2,2		-2,2		-2,2
Anden totalindkomst									
Valutakursregulering, udenlandske selskaber		-1,6					-1,6		-1,6
Aktuarmæssig gevinst efter skat					-0,1		-0,1		-0,1
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning			-0,3				-0,3		-0,3
Anden totalindkomst for året i alt	0,0	-1,6	-0,3	0,0	-0,1	0,0	-2,0	0,0	-2,0
Totalindkomst for året i alt	0,0	-1,6	-0,3	0,0	-2,3	0,0	-4,2	0,0	-4,2
Transaktioner med ejere									
Salg af egne aktier				0,0	0,4		0,4		0,4
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4	0,0	0,4
Egenkapital pr. 31. december 2025	3,5	0,4	-1,0	0,0	29,7	0,0	32,6	0,0	32,6
Egenkapital pr. 1. januar 2024	3,5	0,7	-0,5	0,0	34,5	0,0	38,2	0,0	38,2
Totalindkomst for året									
Årets resultat					-2,9		-2,9		-2,9
Anden totalindkomst									
Valutakursregulering, udenlandske selskaber		1,3					1,3		1,3
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning			-0,2				-0,2		-0,2
Anden totalindkomst for året i alt	0,0	1,3	-0,2	0,0	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1
Totalindkomst for året i alt	0,0	1,3	-0,2	0,0	-2,9	0,0	-1,8	0,0	-1,8
Transaktioner med ejere									
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital pr. 31. december 2024	3,5	2,0	-0,7	0,0	31,6	0,0	36,4	0,0	36,4

Der foreslås ikke udloddet udbytte for 2025 og 2024.

KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2025	2024
Pengestrømme fra driften			
Primært driftsresultat for året		-2,5	-2,7
Regulering for:			
Andre ikke kontante poster		0,0	0,0
Ændring i driftskapital	4.7	0,1	0,0
Finansielle omkostninger		0,0	0,0
Finansielle indtægter		1,0	0,7
Selskabsskat (Udbytteskat)		-0,1	-0,1
Pengestrømme fra driften		-1,5	-2,1
Pengestrømme fra investeringer			
Udbytte fra associerede virksomheder	5.4	0,0	1,0
Pengestrømme fra investeringer		0,0	1,0
Pengestrømme fra drift og investeringer		-1,5	-1,1
Pengestrømme fra finansiering			
Salg af egne aktier		0,2	0,0
Pengestrømme fra finansiering		0,2	0,0
Ændring i pengestrømme i alt		-1,3	-1,1
Likvider primo		9,4	10,4
Valutakursreguleringer af likvider		-0,3	0,1
Likvider, ultimo		7,8	9,4

Likvider pr. 31. december 2025 inkluderer DKK 4,2 mio. (2024: DKK 4,7 mio.), der vedrører likvide beholdninger i Kina, hvor valutakontrol og andre begrænsninger hindrer likvidernes umiddelbare disposition for ØK koncernen udenfor Kina.

KONCERN NOTER

1. Regnskabsgrundlag for koncernregnskabet

Koncernregnskabet for ØK for 2025 aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

1.1 Generel information

ØK A/S (selskabet) med dattervirksomheder (samlet koncernen) ejer minoritetsinteresser i 2 forskellige selskaber.

Selskabet er et aktieselskab, der er registreret og hjemmehørende i Danmark. Hjemstedsadressen er Indiakaj 16,1 2100 København Ø, Danmark.

Årsrapporten omfatter både koncernregnskab og separat årsregnskab for moderselskabet. Selskabet er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Bestyrelsen har den 30. marts 2026 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse og fremlæggelse for aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. april 2026.

Årsregnskabet præsenteres i DKK mio., medmindre andet angives.

Koncernens datterselskaber og associerede selskaber er særskilt oplistet på side 55.

1.2 Koncernregnskabet

Dattervirksomheder

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

Der foretages fuld konsolidering af dattervirksomhederne fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse overgår til ØK-koncernen. Konsolideringen af dattervirksomhederne ophører fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse ophører. Der foretages eliminering af koncerninterne transaktioner og mellemværender samt urealiserede gevinster på transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

1.3 Omregning af fremmed valuta

Regnskabsposterne i de forskellige virksomheder i ØK-koncernen måles i den valuta, der anvendes i det primære økonomiske miljø, hvori virksomheden opererer ("funktionel valuta"). Som dansk børsnoteret koncern aflægges koncernregnskabet i danske kroner ("præsentationsvaluta").

Transaktioner og mellemværender

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

1.3 Omregning af fremmed valuta (fortsat)

Virksomheder i ØK koncernen

Resultatopgørelse og balance for udenlandske dattervirksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, omregnes til præsentrationsvalutaen som følger:

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

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

Når en udenlandsk virksomhed sælges, indregnes ØK-koncernens andel af de akkumulerede valutakursreguleringer fra egenkapitalen i resultatopgørelsen som en del af gevinsten eller tabet på salget.

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

1.4 Ny Regnskabsregulering

IASB har udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft eller godkendt af EU, og som derfor ikke er relevante for udarbejdelsen af regnskabet for 2025. Ingen af disse forventes i øjeblikket at have nogen væsentlig indvirkning på ØKs årsregnskab, når de implementeres, bortset fra IFRS 18 som vil påvirke præsenteringen i resultatopgørelsen, med virkning for regnskabsåret 2027.

Implementeringen af nye eller reviderede standarder og fortolkninger, som er obligatoriske for regnskabet for 2025, har ikke ændret omfanget af noteoplysninger, eller medført ændringer i indregning og måling.

Ingen af de implementerede standarder og ændringer havde væsentlig indflydelse på koncernens årsregnskab.

1.5 Væsentlige Regnskabsmæssige Skøn og Vurderinger

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

Følgende regnskabsmæssige skøn vurderes væsentlige for regnskabsaflæggelsen og er yderligere beskrevet i de relevante noter:

- Finansielle aktiver og forpligtelser pr. kategori (note 4.3)
- Eventualaktiver og -forpligtelser samt usikre skattepositioner (note 5.5)

1.6 Going Concern

I henhold til regnskabsreguleringen for udarbejdelse af årsregnskab er ledelsen forpligtet til at tage stilling til, om årsregnskabet kan præsenteres på et 'going concern' grundlag (det vil sige under forudsætning af fortsat drift). Baseret på estimerede fremtidsudsigter, forventninger til fremtidige pengestrømme, tilstedeværelse af likvider eller af kreditfaciliteter osv.

Ledelsen har konkluderet, at der ikke er nogen faktorer, der giver grund til at tvivle på, om ØK kan og vil fortsætte driften i mindst 12 måneder fra balancedagen.

2. Årets resultat

Afsnittet giver en beskrivelse af koncernens driftsresultat.
Der henvises også til kommentarerne til koncernens resultatudvikling i ledelsesberetningen på side 6-9.

2.1 Segmentoplysninger

Koncernen har kun ét segment.

2.2 Andre Eksterne Omkostninger

Regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger omfatter primært omkostninger forbundet med at ØK er børsnoteret på Nasdaq-børsen i København, konsulentydelse vedrørende regnskabsassistance og eksterne rådgivere relateret til minoriteterne i Kina og Thailand, rejse-, IT-, kommunikations- og kontoromkostninger.

2.3 Personaleomkostninger

Regnskabspraksis

Personaleomkostninger inkluderer lønninger, pensioner, omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger. Personaleomkostninger indregnes i det regnskabsår, hvor medarbejderen yder den relaterede service. Omkostninger relateret til langfristede personaleydelse, f.eks. en aktiebaseret aflønningsordning, indregnes i den periode, de vedrører.

DKK mio.	2025	2024
Lønninger til medarbejdere	0,1	0,1
Lønninger til moderselskabets direktion	0,4	0,4
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	0,5	0,5
Lønninger relateret til varetagelse af bestyrelsesshverv i associeret virksomhed	0,2	0,2
I alt	1,2	1,2

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

Antal ansatte	2025	2024
ØK koncernen, gennemsnit	1	1

3. Tilgodehavender og Forpligtelser

Dette afsnit dækker andre tilgodehavender og andre forpligtelser, der indgår i ØK Invests aktiviteter.

3.1 Andre Tilgodehavender

DKK mio.	2025	2024
Tilgodehavende moms	0,1	0,0
Andre tilgodehavender	0,2	0,3
I alt	0,3	0,3

3.2 Anden Gæld

DKK mio.	2025	2024
Andre skyldige omkostninger	0,1	0,1
I alt	0,1	0,1

4. Kapitalstruktur og Finansielle Poster

Dette afsnit beskriver, hvordan ØK styrer sin kapitalstruktur, likviditetsposition og relaterede risici og poster. Koncernens finansielle risici inklusive kredit- og likviditetsrisici er beskrevet mere detaljeret i note 4.4.

4.1 Aktiekapital og Egne Aktier

Regnskabspraksis

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

Egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen i reserve for egne aktier til nominel værdi. Forskel mellem nominel værdi af egne aktier og anskaffelses- og afståelsessum samt direkte transaktionsomkostninger og udbytter på egne aktier indregnes i overført resultat.

Reserve for valutakursomregning (omregningsreserve) omfatter kursforskelle opstået ved omregning af udenlandske virksomheder til danske kroner.

Selskabet har 447 aktionærer på balancedagen i 2025, og selskabets aktiekapital udgør totalt DKK 3.519.250. Aktier består kun af en aktieklasse og inkluderer ingen særlige rettigheder, præferencer eller begrænsninger. Alle aktier er fuldt indbetalt.

Egne aktier var oprindeligt tilbagekøbt til dækning af koncernens nu udløbne aktieoptionsprogram.

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden frem til næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 30% af selskabets aktiekapital, jf. Selskabslovens § 48. Købskursen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen.

Aktiekapital og egne aktier	Antal aktier	Nominel værdi pr. aktie, DKK	Nominel værdi DKK' 000
31.12.2024 / 01.01.2025	10.055	350	3.519
31.12.2025	10.055	350	3.519

Egne aktier	Antal aktier	Nominel værdi DKK' 000	% af aktiekapital
31.12.2024 / 01.01.2025	104	37	1,05
Salg af egne aktier	-52	-19	-0,54
31.12.2025	52	18	0,51

4.1 Aktiekapital og Egne Aktier (fortsat)

DKK mio.	2025	2024
Indtjening pr. aktie		
Årets resultat	-2,2	-2,9
Minoritetsinteresser	0,0	0,0
ØK's andel af årets resultat	-2,2	-2,9
Gennemsnitligt antal udestående aktier	10.055	10.055
Gennemsnitligt antal egne aktier	103	104
Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier	9.952	9.951
Gennemsnitlig udvandingseffekt af udestående optioner	0	0
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	9.952	9.951
Indtjening pr. aktie (DKK)	-221,1	-291,4
Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)	-221,1	-291,4

Pr. 31. december 2025 og 2024 var der ingen aktieoptioner i ØK A/S

4.2 Finansielle Poster

Regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter udbytter, renteindtægter og -udgifter, kursgevinster og -tab på gæld og transaktioner i fremmed valuta samt afskrivning af finansielle aktiver og forpligtelser mv.

DKK mio.	2025	2024
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	0,1	0,2
Udbytte fra aktier i minoritetsinvesteringer	0,9	0,5
Valutakursgevinster	0,0	0,0
Finansielle indtægter i alt	1,0	0,7
Valutakurstab	-0,1	0,0
Finansielle omkostninger i alt	-0,1	0,0
Finansielle poster i alt, netto	0,9	0,7

4.3 Finansielle Aktiver og Forpligtelser pr. Kategori

Regnskabspraksis

Finansielle instrumenter måles til enten amortiseret kostpris eller dagsværdi. De finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, kan kategoriseres i henhold til nedenstående hierarki for måling af dagsværdi:

- Niveau 1: Observerbare priser i aktive markeder for lignende instrumenter.
 Niveau 2: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på observerbare priser eller handlede priser på sammenlignelige instrumenter.
 Niveau 3: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke-observerbare priser.

DKK mio.	2025	2024
Finansielle aktiver målt til dagsværdi og reguleret via totalindkomst		
Andre investeringer (Joint Venture Beijing Dongzhimen International Apartment Co., Ltd.)	11,2	12,1
(Niveau 3: dagsværdien er ikke baseret på observerbare markedsdata, men på en vægtning af forskellige værdiansættelser, herunder på nutidsværdien af den forventede fremtidige pengestrøm ved brug af en diskonteringsfaktor på 6,6% p.a. (6,7% p.a.), men også anslået gevinst ved salg af ejendommen baseret på observerbare markedsdata og forskellige udviklingsscenarier.)		
Aktiebeholdning	0,8	1,1
(Niveau 1: Aktiebeholdning i selskabet Thai Poly Acrylic Company Limited, som er optaget til handel på børsen i Thailand)		
I alt	12,0	13,2
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris		
Andre tilgodehavender ¹	0,1	0,1
Likvide beholdninger	7,8	9,4
I alt	7,9	9,5
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Anden gæld ² , kortfristet	0,1	0,1
Total	0,1	0,1

¹ Eksklusiv ikke finansielle aktiver, såsom forudbetalinger, medarbejdertilgodehavender m.v. på DKK 0,2 mio. (DKK 0,2 mio.).

² Eksklusiv ikke finansielle passiver, såsom offentlig gæld, skyldige medarbejderposter m.v. på DKK 0,0 mio. (DKK 0,0 mio.).

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Finansielle aktiver målt til dagsværdi via anden totalindkomst:

ØK ejer 5% i Joint Venture Beijing Dongzhimen International Apartment Co., Ltd. Hovedaktionæren, der kontrollerer 95%, er Shougang Group (China Steel) gennem datterselskaber. Joint venture-selskabet blev etableret i december 1986 med en varighed på 45 år indtil december 2031. East Lake Villas (ELV) er et ejendomskompleks på 44.000 kvadratmeter i Beijing med et samlet areal på 72.000 kvadratmeter bebygget med lejligheder, villaer, klub og kontorlokaler. ELV er i øjeblikket profitabelt og genererer et regelmæssigt og stigende udbytte, dog væsentligt under ejendommens potentiale, i betragtning af placering, størrelse og nuværende grundforhold og tilladt byggegrundareal. ELV har et betydeligt udviklingspotentiale, men aktionæraftalen er ikke gunstig for ØK, når den nuværende aftale udløber i 2031, og realiseringen af udviklings- og værditilvækstpotentialet afhænger fuldt ud af tæt koordinering og samarbejde med majoritetsaktionæren. ØKs strategi er at arbejde tæt sammen med Shougang Group for at implementere og eksekvere en udviklingsplan, der maksimerer værdien af ELV for sine investorer.

4.4 Kredit-, likviditets-, valuta- og renterisiko

Politikker til styring af risiko

Med en begrænset udbyttestrøm fra minoritetsinvesteringer skal ØK koncernen styre likviditetspositionen meget varsomt for at give ledelsen tilstrækkelig tid og fleksibilitet til at afhænde de resterende minoritetsinvesteringer bedst muligt.

ØK koncernen er primært eksponeret for likviditets- og finansieringsrisiko og i mindre grad for finansielle markedsrisici som følge af bevægelser i valutakurser.

ØK koncernens finansielle risikostyringsaktiviteter følger et sæt retningslinjer fastsat af bestyrelsen. Det er ØK's politik ikke at gå ind i aktiv spekulation i finansielle risici. Derfor er ØK's finansielle styring fokuseret på at håndtere eller eliminere finansielle risici fra drift og finansiering.

Udlodning af disponible likvider til aktionærerne sker i form af udbytte eller tilbagekøb af aktier. Selskabet overvejer mulighederne for at udnytte likviditeten bedst muligt i aktionærernes interesse, men forventer ikke udbyttebetaling før selskabet eventuelt frasælger minoritetsposterne.

Forvaltning af kapital

ØK koncernen tilstræber at fastholde en konservativ gældsandel og har ingen ekstern lånefinansiering.

Kredit risiko

ØK koncernen har kun en begrænset ekstern kreditrisiko i forhold til likvide midler. Kreditrisiko i forhold til dattervirksomheder styres som en del af koncernens politik.

På balancedagen udgør den samlede kreditrisiko DKK 7,8 mio. (DKK 9,4 mio.) svarende til størrelsen af likvide beholdninger indregnet i balancen.

Koncernens disponible midler (kontanter og likvider) er anbragt på anfordring eller som tidsbegrænset indskud med kort opsigelse. ØK koncernen er eksponeret for risikoen for, at finansielle modparter misligholder deres forpligtelser over for ØK.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at ØK koncernen ikke vil kunne imødekomme krav, i takt med at de forfalder, som følge af manglende evne til at realisere aktiver eller opnå ny finansiering. ØK koncernen tilstræber, at der fastholdes en tilstrækkelig likviditet til at kunne opfylde forpligtelser i takt med, at de forfalder.

ØK koncernen havde ved udgangen af 2025 likvide beholdninger på DKK 7,8 mio. (DKK 9,4 mio.).

Bestyrelsen har overvejet moderselskabets pengestrømsprognoser for en periode på mindst 12 måneder fra datoen for godkendelsen af disse årsregnskaber. På baggrund af denne gennemgang har bestyrelsen vurderet, at koncernen, under hensyntagen til sandsynlige mulige ændringer i udbytte fra minoritetsinvesteringer og estimerede moderselskabsomkostninger, vil være i stand til at fortsætte som en fortsættende forretning (going concern). Derfor anvender ØK fortsat det regnskabsmæssige grundlag som forudsætter fortsat drift.

Ledelsen har konkluderet, at der ikke er faktorer, der giver grund til at tvivle på, om ØK kan og vil fortsætte driften i mindst 12 måneder fra balancedagen.

Kontraktlig løbetid på finansielle forpligtelser:

ØKs finansielle forpligtelser består af anden gæld, som ikke er pålagt renter og som forfalder indenfor 1 år.

ØK har ingen kontraktmæssige forpligtelser vedrørende materielle aktiver, og koncernen har ikke indgået nogen bindende aftaler ved udgangen af 2025 eller 2024.

DKK mio.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlig pengestrøm inkl. renter			
		Total	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år
2025					
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Anden gæld	0,1	0,1	0,1		
2024					
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Anden gæld	0,1	0,1	0,1		

4.4 Kredit-, likviditets-, valuta- og renterisiko (fortsat)

Valuta risici

ØK-koncernen er udsat for valutarisiko på balanceposter, dels ved omregning af gæld optaget i andre valutaer end den pågældende koncernenheds funktionelle valuta og dels ved omregning af nettoinvesteringer i enheder med en anden funktionel valuta end DKK. Førstnævnte risiko påvirker årets resultat.

I Thailand og Kina, hvor koncerninvesteringerne er beliggende, korrelerer valutaen delvist med USD. Udviklingen i valutakurser mellem DKK og datterselskabernes funktionelle valutaer havde en uvæsentlig indflydelse på ØK koncernens primære driftsresultat for året.

Renterisiko

Koncernen er gældfrit og eksponering for renteusving er meget lave, og vedrører kun rente på likvide indeståender. Koncerninterne tilgodehavender er primært baseret på kortsigtede variable renter.

Ved udgangen af 2025 var den samlede renterisiko DKK 0,1 mio. (DKK 0,1 mio.) i tilfælde af en stigning i renten på et procentpoint (indvirkning på nettoresultat og egenkapital). Følsomhedsanalysen er baseret på en vægtet gennemsnitsalder på den månedlige nettorentebærende gæld i løbet af året.

4.5 Likvide beholdninger

Regnskabspraksis

Likvider inkluderer kontanter, indeståender i banken til fri disposition og andre kortvarige meget likvide investeringer, samt likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre begrænsninger.

4.6 Pengestrømsopgørelse

Regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som koncernens primære driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter herunder af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt ændring i driftskapitalen, tillagt renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapital omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider, lån, skyldig selskabsskat og hensættelser.

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 samt udbytter fra associerede virksomheder.

Likviditetsvirkningen fra køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

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

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

4.7 Ændring i Driftskapital

DKK mio.	2025	2024
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	0,1	0,0
I alt	0,0	0,0

5. Øvrige Noter

5.1 Skat af årets resultat

Regnskabspraksis

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen i anden totalindkomst eller i egenkapitalen.

DKK mio.	2025	2024
Aktuel skat af årets resultat	0,0	0,0
Årets ændring i udskudt skat	0,0	0,0
Selskabsskat	0,0	0,0
Udbytteskat	-0,1	-0,1
Skat af resultat, i alt	-0,1	-0,1
Resultat før skat	-2,1	-2,8
Andel af resultat i associerede virksomheder	0,5	0,8
Resultat før skat eksklusiv associerede virksomheder	-1,6	-2,0
Beregnet effektiv skatteprocent (%)	6,3	5,0
Forklaring af effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	22,0	22,0
Beregnet dansk selskabsskat	0,4	0,4
Skattevirkning af:		
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	0,2	0,1
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv relateret til årets resultat	-0,6	-0,6
Øvrige	0,0	0,1
Rapporteret aktuel selskabsskat	0,0	0,0

For noteoplysning vedrørende usikre skattepositioner henvises til note 5.5

5.2 Udskudt Skat

Regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt fradragsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomheds-overtagelser – 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.

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

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder 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.

ØK koncernen har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 21 mio. (DKK 20 mio.) vedrørende fremførbare underskud på DKK 95 mio. (DKK 88 mio.) og midlertidige forskelle på DKK 1 mio. (DKK 1 mio.) grundet usikkerhed om den fremtidige mulighed for udnyttelse heraf.

Skattetabene er primært relateret til moderselskabet, og i henhold til dansk skattelovgivning forældes underskuddene ikke. Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, da disse kapitalandele ikke forventes afhændet i den nærmeste fremtid. Ingen væsentlige skatteforpligtelser er identificeret i relation hertil.

5.3 Honorar til Generalforsamlingsvalgt Revisor

DKK mio.	2025	2024
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ¹		
Lovpligtig revision	0,2	0,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,1
Andre ydelser	0,0	0,0

1) 2024: KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

5.4 Associerede Virksomheder

Regnskabspraksis

Som associerede virksomheder betragtes alle virksomheder, hvori ØK-koncernen har en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse; normalt ved besiddelse af mellem 20% og 50% af stemmerettighederne. Kapitalandele i associerede virksomheder måles i henhold til den indre værdis metode.

DKK mio.	2025	2024
Kostpris 01.01	22,8	21,4
Valutakursregulering	-0,8	1,4
Afgang	0,0	0,0
Kostpris 31.12	22,0	22,8
Værdiregulering 01.01	-9,2	-6,9
Valutakursregulering	0,4	-0,5
Resultatandel	-0,5	-0,8
Anden totalindkomst	-0,1	0,0
Udbytte	0,0	-1,0
Værdiregulering 31.12	-9,4	-9,2
Regnskabsmæssig værdi 31.12	12,6	13,6

Den bogførte værdi af investeringen i associerede virksomheder indeholder ikke goodwill.

Koncernens andel i associerede virksomheder:

DKK mio.	Hjemsted	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultat	Kapital-andele i %	ØK's andel af resultat	ØK's andel af Egenkapital
2025								
Asiatic Acrylic Company Ltd. ¹	Thailand	24,7	0,0	0,0	-1,0	51,00%	-0,5	12,6
I alt							-0,5	12,6
2024								
Asiatic Acrylic Company Ltd. ¹	Thailand	26,7	0,0	0,0	-1,6	51,0%	-0,8	13,6
I alt							-0,8	13,6

¹ ØK koncernen har ikke kontrol over selskabet via aktionæroverenskomst, aftaler mv. Asiatic Acrylic ejer en 17,4% direkte andel i det børsnoterede selskab med en samlet markedsværdi på THB 321 mio. svarende til DKK 65 mio. (2024: THB 416 mio. eller DKK 87 mio.). ØKs andel af markedsværdien svarer til DKK 11,3 mio. (DKK 15,1 mio.).

Finansielle data for den associerede virksomhed Asiatic Acrylic Company Ltd., udarbejdes i overensstemmelse med lokal GAAP i Thailand. Det eneste underliggende aktiv i Asiatic Acrylic Company Ltd. er investeringen i det børsnoterede selskab Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA), som aflægger regnskab efter IFRS og investeringen indregnes ligeledes efter IFRS i ØKs koncernregnskab.

Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA)

ØK ejer en 17,4% indirekte ejerandel i Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA) gennem det associerede selskab Asiatic Acrylic Company Ltd. Derudover besidder ØK en direkte aktiepost i TPA på 1,3% og den samlede ejerandel er dermed på 18,7%. TPA er et børsnoteret selskab på Thailands børs (SET: TPA.BK). TPA har et produktionsanlæg, der overvejende producerer akryl til det thailandske marked. Ejerskabet i TPA besiddes gennem et joint venture med Lucite (et datterselskab af Mitsubishi Chemicals), hvor Lucite har kontrol over joint venture-selskabet. TPA har de senere år kæmpet med stor konkurrence fra kinesiske konkurrenter og i særdeleshed stærkt stigende råvarepriser, hvilket har påvirket indtjeningen negativt og begrænset udlodning af udbytte. ØKs strategi med TPA er at understøtte virksomhedens drift bedst muligt, optimere udbytte til aktionærene og fortsætte med at undersøge muligheder for at afhænde aktiebeholdningen på det rigtige tidspunkt og til den rigtige pris.

5.5 Eventualaktiver og -forpligtelser samt usikre skattepositioner

ØK A/S er sambeskattet med øvrige danske selskaber i ØK-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter, kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen.

Earn-Out i forbindelse med frasalget af Santa Fe Relocation

Ud fra de oplysninger der er modtaget, må det lægges til grund, at ØK ikke modtager nogen earn-out i forbindelse med frasalget af Santa Fe Relocation. Aftalen gav ellers ØK mulighed for at opnå en earn-out på 15% af en potentiel fremtidig gevinst, såfremt Santa Fe Relocation blev afhændet inden 25. september 2024. Santa Fe Relocation blev i starten af 2024 solgt til Mobilias, men de oplysninger ØK har modtaget viser, at salgsbeløbet ikke udløser nogen earn-out til ØK.

5.6 Transaktioner med Nærtstående Parter

Ejerforhold

Nærtstående parter i ØK-koncernen omfatter tilknyttede selskaber og associerede virksomheder som nævnt på side 55, medlemmer af bestyrelsen og direktionen. De udbetalte vederlag til bestyrelsen og direktion fremgår af note 2.3. Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger er oplyst på side 12.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse i ØK A/S udgøres af aktionærer med besiddelse over 20% af ØKs aktiekapital, og omfatter aktionæren Olav W. Hansen A/S, der ejer 23,0% af aktiekapitalen og aktionæren Ib Sønderby (via Zoar Invest ApS), der ejer 22,4% af aktiekapitalen.

Transaktioner

ØK modtog i 2025 udbytte fra associerede virksomheder på DKK 0,0 mio. (DKK 1,0 mio.). ØK-koncernen havde ingen andre transaktioner eller mellemværender med associerede virksomheder i 2025 og 2024. Koncerninterne transaktioner er elimineret i koncernregnskabet. Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter i året. For yderligere information om ledelsens vederlag henvises til note 2.3.

5.7 Begivenheder Efter Balancedagen

Den 26. marts 2026 frafaldt Gældsstyrelsen de tidligere rejste rentekrav på DKK 2,2 mio. i relation til skattesagerne for 2010, 2012 og 2013 (selskabsmeddelelse nr. 1/2026). ØK havde anfægtet kravet og ikke indregnet nogen renteforpligtelse i balancen. Frafaldet medfører, at samtlige forhold vedrørende de afsluttede skattesager nu er endeligt afviklet.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter 31. december 2025, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

REGNSKAB FOR MODERSELSKAB

RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

DKK mio.	Note	2025	2024
Resultatopgørelse			
Andre driftsindtægter fra datterselskaber		0,4	1,1
Andre eksterne omkostninger		-1,1	-1,3
Personaleomkostninger	9	-1,2	-1,2
Andre driftsomkostninger		0,0	0,0
Primært driftsresultat		-1,9	-1,4
Finansielle indtægter	4	6,5	4,5
Finansielle omkostninger	5	-7,1	-4,0
Resultat før skat		-2,5	-0,9
Skat af årets resultat	6	0,0	0,0
Årets resultat		-2,5	-0,9
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0,0	0,0
Overført resultat		-2,5	-0,9
I alt		-2,5	-0,9

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat	-2,5	-0,9
Poster der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen		
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning	-0,3	-0,2
Poster der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen efter skat i alt	-0,3	-0,2
Totalindkomst i alt	-2,8	-1,1

BALANCE FOR MODERSELSKABET

Aktiver

DKK mio.	Note	31. dec 2025	31. dec 2024
Langfristede aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	3,7	4,7
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	11	15,4	16,8
Langfristede aktiver i alt		19,1	21,5
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	11	0,5	0,3
Andre tilgodehavender	11	0,2	0,2
Aktiebeholdning		0,8	1,1
Likvide beholdninger		3,2	4,3
Kortfristede aktiver i alt		4,7	5,9
Aktiver i alt		23,8	27,4

PASSIVER

DKK mio.	Note	31. dec 2025	31. dec 2024
Egenkapital			
Aktiekapital	12	3,5	3,5
Overført resultat		19,9	22,4
Reserve for egne aktier		0,0	0,0
Egenkapital i alt		23,4	25,9
Forpligtelser			
Kortfristede forpligtelser			
Gæld til dattervirksomheder	11	0,4	1,4
Anden gæld	11	0,0	0,1
Kortfristede forpligtelser i alt		0,4	1,5
Forpligtelser i alt		0,4	1,5
Passiver i alt		23,8	27,4

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2025	3,5	22,4	0,0	0,0	25,9
Totalindkomst i 2025					
Årets resultat		-2,5			-2,5
Anden totalindkomst					
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning		-0,3			-0,3
Anden totalindkomst for året i alt		-0,3			-0,3
Totalindkomst i alt for året		-2,8	0,0	0,0	-2,8
Transaktioner med ejere					
Salg af egne aktier		0,3	0,0		0,3
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,3	0,0	0,0	0,3
Egenkapital pr. 31. december 2025	3,5	19,9	0,0	0,0	23,4
Egenkapital 1. januar 2024	3,5	23,5	0,0	0,0	27,0
Totalindkomst i 2024					
Årets resultat		-0,9			-0,9
Anden totalindkomst					
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning		-0,2			-0,2
Anden totalindkomst for året i alt		-0,2			-0,2
Totalindkomst i alt for året		-1,1	0,0	0,0	-1,1
Transaktioner med ejere					
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital pr. 31. december 2024	3,5	22,4	0,0	0,0	25,9

Der foreslås ikke udloddet udbytte for 2025 og der blev ikke foreslået udbytte i 2024.

For yderligere information om aktiekapitalen henvises til note 4.1 i koncernregnskabet.

Moderselskabets politik for kapitalstyring fremgår af note 13. Koncernpolitik for kapitalstyring fremgår af note 4.4 i koncernregnskabet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

DKK mio.	Note	31. dec 2025	31. dec 2024
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Primært driftsresultat		-1,9	-1,4
Reguleret for:			
Afskrivninger			
Andre ikke-kontante poster	14	0,0	0,0
Ændring i driftskapital	15	-0,1	0,2
Modtagne renteindtægter		0,1	0,1
Pengestrømme fra driften		-1,9	-1,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Ændring i langfristede tilgodehavender fra dattervirksomheder		0,6	-0,6
Udbytte fra aktier	4	0,0	0,1
Pengestrømme fra investeringer		0,6	-0,5
Pengestrømme fra drift og investeringer		-1,3	-1,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Salg af egne aktier		0,2	0,0
Pengestrømme fra finansiering		0,2	0,0
Pengestrømme i alt		-1,1	-1,6
Likvide beholdninger, primo		4,3	5,9
Likvide beholdninger, ultimo		3,2	4,3

NOTER FOR MODERSELSKABET

1 Regnskabsgrundlag for Moderselskabet

Det separate årsregnskab for moderselskabet for 2025 aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

GENERAL INFORMATION

For generel information om moderselskabet, ØK A/S, henvises til note 1.1 i koncernregnskabet.

Moderselskabets aktiviteter omfatter investeringsaktiviteter, drift af koncernfunktioner samt besiddelse af aktier i dattervirksomheder m.v.

Regnskabsgrundlag

Det separate årsregnskab for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Moderselskabets funktionelle valuta er danske kroner og årsrapporten er præsenteret i DKK mio. Når 0,0 mio. er anvendt, er det aktuelle tal mindre end DKK 50 tusinde, medmindre andet er angivet.

ÅRSREGNSKABET FOR MODERSELSKABET

Moderselskabets regnskabspraksis er konsistent med den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 1-5 til koncernregnskabet) med følgende undtagelser:

Kursomregning fra fremmed valuta

Kursreguleringer af mellemværender med dattervirksomheder, der ikke planlægges eller forventes indfriet i den nærmeste fremtid og dermed anses for at være en del af den samlede nettoinvestering i dattervirksomheden, indregnes i moderselskabets resultatopgørelse under finansielle poster.

Udbytte fra datterselskaber

Udbytteindtægter fra dattervirksomheder virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse, når retten til at modtage betaling er fastslået (på deklareringsdagspunktet). Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages nedskrivningstest. Hvis den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Nedskrivninger indregnes som en finansiell omkostning i moderselskabets resultatopgørelse.

Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække en underbalance i dattervirksomheder, indregnes en hensættelse hertil.

I pengestrømsopgørelsen indregnes ændring i kortfristede tilgodehavender/gæld til/fra dattervirksomheder som ændring i driftskapitalen under pengestrømme fra driftsaktivitet. Ændring i langfristede tilgodehavender/gæld fra dattervirksomheder klassificeres som pengestrømme fra investeringsaktivitet. Ikke-kontante bevægelser som følge af kursregulering, renter og impairment relateret til datterselskaber elimineres i pengestrømsopgørelsen.

2 Ny Regnskabsregulering

Der henvises til beskrivelsen i note 1 til koncernregnskabet.

Ingen af de anførte regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC) ventes at få væsentlig effekt på moderselskabets årsregnskab.

3 Væsentlige Regnskabsmæssige Skøn og Vurderinger

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

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i regnskabsaflæggelsen for moderselskabet foretages regnskabsmæssige skøn eller vurderinger ved anvendelse af moderselskabets regnskabspraksis, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, udover hvad der fremgår af note 5.5 til koncernregnskabet og note 16 i Moderregnskabet angående eventualforpligtelser og usikre skattepositioner.

4 Finansielle Indtægter

DKK mio.	2025	2024
Renteindtægter af tilgodehavender i dattervirksomheder, der måles til amortiseret kostpris	1,0	1,3
Renteindtægter af likvide indeståender	0,1	0,1
Tilbageførte nedskrivninger af udlån til dattervirksomheder	4,4	0,0
Udbytte fra dattervirksomheder	1,0	0,0
Udbytte fra aktier	0,0	0,1
Valutakursgevinster	0,0	3,0
I alt	6,5	4,5

5 Finansielle Omkostninger

DKK mio.	2025	2024
Nedskrivning af udlån til dattervirksomheder	0,0	-4,0
Nedskrivning af investeringer i dattervirksomheder	-1,0	0,0
Valutakurstab	-6,1	0,0
I alt	-7,1	-4,0

6 Skat af årets resultat

DKK mio.	2025	2024
Aktuel skat af årets resultat	0,0	0,0
Årets ændring i udskudt skat	0,0	0,0
Selskabsskat	0,0	0,0
Resultat før skat	-2,5	-0,9
Beregnet effektiv skatteprocent (%)	0,0	0,0
Forklaring af effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	22,0	22,0
Beregnet dansk selskabsskat	0,6	0,2
Skattevirkning af:		
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	0,0	0,0
Ikke fradragsberettiget omkostninger ved nedskrivning af udlån til dattervirksomheder	-0,2	-0,9
Ikke skattepligtig udbytte fra dattervirksomheder	0,2	0,0
Ikke skattepligtige indtægter fra tilbageførte nedskrivninger af udlån til dattervirksomheder	1,0	0,0
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv relateret til årets resultat	-1,6	0,7
Aktuel selskabsskat	0,0	0,0

Moderselskabet har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 21 mio. (DKK 20 mio.) vedrørende fremførbare underskud på DKK 95 mio. (DKK 88 mio.) og midlertidige forskelle på DKK 1 mio. (DKK 1 mio.) grundet usikkerhed om den fremtidige mulighed for udnyttelse heraf. Underskuddene forældes ikke i henhold til dansk skattelovgivning.

7 Honorar til Generalforsamlingsvalgt Revisor

DKK mio.	2025	2024
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ¹		
Lovpligtig revision	0,2	0,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,1
Andre ydelser	0,0	0,0

1) 2024: KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

8 Antal Ansatte

	2025	2024
ØK A/S, gennemsnit	1	1

DKK mio.	2025	2024
9 Lønninger, pensioner, vederlag m.v.		
Lønninger til medarbejdere	0,1	0,1
Lønninger til moderselskabets direktion	0,4	0,4
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	0,5	0,5
Lønninger relateret til varetagelse af bestyrelseshverv i associeret virksomhed	0,2	0,2
I alt	1,2	1,2

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

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

DKK mio.	2025	2024
Kostpris 01.01.	11,1	11,1
Kostpris 31.12.	11,1	11,1
Nedskrivninger 01.01	-6,4	-6,4
Nedskrivninger i året	-1,0	0,0
Nedskrivninger 31.12	-7,4	-6,4
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	3,7	4,7

En liste over dattervirksomheder og koncernens associerede virksomheder er inkluderet på side 55.

11 Finansielle Aktiver og Forpligtelser

DKK mio.	2025	2024
Finansielle aktiver målt til dagsværdi og reguleret via totalindkomst		
Aktiebeholdning	0,8	1,1
(Niveau 1: Aktiebeholdning i selskabet Thai Poly Acrylic Company Limited, som er op- taget til handel på børsen i Thailand)		
I alt	0,8	1,1
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender fra dattervirksomheder, kort- og langfristet	15,9	17,1
Andre tilgodehavender, kortfristet	0,2	0,2
Likvide beholdninger	3,2	4,3
I alt	19,3	21,6
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Gæld til dattervirksomheder, kortfristet	0,4	1,4
Anden gæld, kort- og langfristet	0,0	0,1
I alt	0,4	1,5

Dagsværdi vurderes ikke at afvige væsentligt fra de regnskabsmæssige værdier, på grund af balanceposternes kortsigtede karakter og Moderselskabet ØKs kontrol over sine datterselskaber.

12 Aktiekapital og egne aktier

Der henvises til note 4.1 i koncernregnskabet.

13 Kredit-, likviditets-, valuta- og renterisiko

Politikker til styring af risiko

Moderselskabet politik for risikostyring er en integreret del af koncernens politik som beskrevet i note 4.4 til koncernregnskabet.

Med en begrænset og ustabil udbyttestrøm fra minoritetsinvesteringer skal Moderselskabet ØK styre likviditetspositionen meget varsomt for at give ledelsen tilstrækkelig tid og fleksibilitet til at afhænde de resterende minoritetsinvesteringer bedst muligt.

Moderselskabet ØK er primært eksponeret for likviditets- og finansieringsrisiko og i mindre grad for finansielle markedsrisici som følge af bevægelser i valutakurser, bortset fra moderselskabets udlån i USD og CNY til datterselskab EAC China.

ØKs finansielle risikostyringsaktiviteter følger et sæt retningslinjer fastsat af bestyrelsen. Det er ØKs politik ikke at gå ind i aktiv spekulation i finansielle risici. Derfor er ØKs finansielle styring fokuseret på at håndtere eller eliminere finansielle risici fra drift og finansiering.

Udlodning af disponible likvider til aktionærerne sker i form af udbytte eller tilbagekøb af aktier. Selskabet overvejer mulighederne for at udnytte likviditeten bedst muligt i aktionærernes interesse, men forventer ikke udbyttebetaling før selskabet eventuelt frasælger minoritetsposterne.

Forvaltning af kapital

Moderselskabet tilstræber at fastholde en konservativ gældsandel og har ingen ekstern lånefinansiering.

13 Kredit-, likviditets-, valuta- og renterisiko (fortsat)

Kredit risiko

Moderselskabet har kun en begrænset ekstern kreditrisiko i forhold til likvide midler. Kreditrisiko i forhold til dattervirksomheder styres som en del af koncernens politik

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at moderselskabet ikke vil kunne imødekomme krav, i takt med at de forfalder, som følge af manglende evne til at realisere aktiver eller opnå ny finansiering. ØK tilstræber, at der til stadighed fastholdes en forsvarlig likviditet for således rettidigt at kunne opfylde forpligtelser i takt med, at de forfalder.

Moderselskabets likvide beholdninger ved udgangen af 2025 udgør DKK 3,2 mio. (DKK 4,3 mio.).

Bestyrelsen har overvejet moderselskabets pengestrømsprognoser for en periode på mindst 12 måneder fra datoen for godkendelsen af disse årsregnskaber.

Ledelsen har konkluderet, at der ikke er faktorer, der giver grund til at tvivle på, om ØK kan og vil fortsætte driften i mindst 12 måneder fra balancedagen.

Valutarisiko

Moderselskabet har en valutarisiko på balanceposter, primært ved omregning af koncerninterne tilgodehavender/udestående i anden valuta end moderselskabets funktionelle valuta. Denne risiko påvirker finansielle poster og styres på koncernniveau. Ved årets udgang er koncerninterne tilgodehavender primært denomineret i USD, CNY og THB. Likvide beholdninger placeres primært i DKK for at minimere valutarisikoen.

Renterisiko

Moderselskabet er gældfrit og eksponering for renteusving er meget lave, og vedrører kun rente på likvide indestående. Koncerninterne tilgodehavender er primært baseret på kortsigtede variable renter.

Ved udgangen af 2025 var den samlede renterisiko DKK 0,0 mio. (2024: DKK 0,1 mio.) I tilfælde af en stigning i renten på et procentpoint (indvirkning på nettoresultat og egenkapital). Følsomhedsanalysen er baseret på en vægtes gennemsnitsalder på den månedlige nettorentebærende gæld i løbet af året.

14 Andre Ikke-Kontante Poster

DKK mio.	2025	2024
Kursregulering og andre reguleringer	0,0	0,0
I alt	0,0	0,0

15 Ændring i Driftskapital

DKK mio.	2025	2024
Ændring i kortfristede tilgodehavender/gæld til/fra dattervirksomheder	0,0	0,1
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	-0,1	0,1
I alt	-0,1	0,2

16 Eventualaktiver og -forpligtelser samt usikre skattepositioner

ØK A/S er sambeskattet med øvrige danske selskaber i ØK-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter, kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen.

Earn-Out i forbindelse med frasalget af Santa Fe Relocation

Ud fra de oplysninger der er modtaget, må det lægges til grund, at ØK ikke modtager nogen earn-out i forbindelse med frasalget af Santa Fe Relocation. Aftalen gav ellers ØK mulighed for at opnå en earn-out på 15% af en potentiel fremtidig gevinst, såfremt Santa Fe Relocation blev afhændet inden 25. september 2024. Santa Fe Relocation blev i starten af 2024 solgt til Mobilitas, men de oplysninger ØK har modtaget viser, at salgsbeløbet ikke udløser nogen earn-out til ØK.

17 Transaktioner med Nærtstående Parter

Der henvises til note 5.6 i koncernregnskabet. Udbytte og andre driftsindtægter (management fee), der modtages fra dattervirksomheder eller andre eksterne parter, oplyses særskilt i resultatopgørelsen. Tilgodehavender fra og gæld til datterselskaber oplyses særskilt i balancen. Renteindtægter og omkostninger oplyses særskilt i note 4 og 5. Akkumulerede nedskrivninger på tilgodehavender hos datterselskabet The East Asiatic Company (China) Ltd., Beijing udgør DKK 36 mio. (DKK 41 mio.).

18 Begivenheder efter Balancedagen

I marts 2026 godkendte de kinesiske myndigheder overflytningen af selskabets 5% ejerandel i ELV fra EAC China til moderselskabet ØK i Danmark, og registreringen af ØK som ejer er nu gennemført. Købsprisen udgør omkring DKK 14 mio. og transaktionen har ingen likviditetspåvirkning, men afregnes som afdrag på Øks lånetilgodehavende hos EAC China. Denne overflytning sikrer fremadrettet, at udbyttestrømmen går direkte til Danmark, og skaber samtidig mulighed for omkostningsbesparelser i det kinesiske selskab EAC China, som nu kan likvideres.

Den 26. marts 2026 frafaldt Gældsstyrelsen de tidligere rejste rentekrav på DKK 2,2 mio. i relation til skattesagerne for 2010, 2012 og 2013 (selskabsmeddelelse nr. 1/2026). ØK havde anfægtet kravet og ikke indregnet nogen renteforpligtelse i balancen. Frafaldet medfører, at samtlige forhold vedrørende de afsluttede skattesager nu er endeligt afviklet.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter 31. december 2025, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Aktiekapital		Selskaber	Direkte	ØK
USD	10.000.000	The East Asiatic Company (China) Ltd., Beijing	100,00	100,00
THB	36.250.000	East Asiatic (Thailand) Company Ltd., Bangkok	100,00	100,00
DKK	200.000	Ejendomsanpartsselskabet af 31. Maj 1996, Copenhagen	100,00	100,00
DKK	200.000	Scandinavian Joint Shipping Service ApS, Copenhagen	100,00	100,00
THB	150.000.000	Asiatic Acrylic Company Ltd., Bangkok	51,00	51,00 *

* Associeret virksomhed. ØK A/S har ikke kontrol over selskabet.

DEFINITIONER

Egenkapital pr. aktie (indre værdi)	ØKs andel af egenkapitalen divideret med antal aktier a nominelt DKK 350 med regulering for beholdning af egne aktier samt udvandingseffekten af aktieoptioner.
Kurs/indre værdi (P/BV)	Ultimo børskurs divideret med indre værdi pr. aktie.
Markedsværdi	Ultimo børskurs gange med antal aktier ekskl. beholdning af egne aktier.
Indtjening per aktie (EPS)	Indtjening pr. aktie er lig med ØK's andel af årets resultat (i DKK) per aktie a nominelt DKK 350 reguleret for beholdning af egne aktier samt udvandingseffekten af aktieoptioner.
P/E ratio	Ultimo børskurs divideret med indtjening pr. aktie (EPS).
Forrentning af moderselskabets egenkapital	ØKs andel af årets resultat i procent af den gennemsnitlige egenkapital for ØK.
Soliditetsgrad	ØKs andel af egenkapitalen i procent af samlede aktiver.
Likvide midler	Likvide beholdninger under omsætnings- og anlægsaktiver.
Rentebærende nettogæld	Rentebærende gæld minus likvide midler.
Udbytteprocent	Udbetalt udbytte til ØKs aktionærer i årets løb i procent af ØKs andel af nettoresultatet for året.

ØK A/S

ÅRSRAPPORT 2025

**ASIA HOUSE,
INDIAKAJ 16, 1
DK-2100 KØBENHAVN Ø,
DENMARK.
CVR NR. 26 04 17 16
AKTIONÆRSEKRATARIAT
INVESTORINFORMATION@EAC.DK**