

**EAC**Invest

EAC INVEST A/S

ÅRSRAPPORT  
2021

## INDHOLD

HOVEDPUNKTER OG FORVENTNINGER .....	3
LEDELSESBERETNING.....	4
Aktionærbrev .....	5
Forretningsmæssige Resultater og Strategi .....	6
Hoved- og Nøgletal.....	8
Regnskabsmæssige resultater .....	8
SELSKABSLEDELSE.....	11
Bestyrelsen .....	12
Direktion.....	12
Aktionærinformation.....	13
Corporate Governance .....	15
Bæredygtighed og samfundsansvar.....	17
Risikostyring .....	18
Interne kontroller .....	19
LEDELSESPÅTEGNING.....	20
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING .....	21
REGNSKAB FOR KONCERNEN.....	25
Koncern Resultatopgørelse .....	26
Koncern Totalindkomstopgørelse.....	26
Koncern Balance - Aktiver .....	27
Koncern Balance - Passiver .....	27
Koncern Egenkapitalopgørelse .....	28
Koncern Pengestrømsopgørelse .....	29
Koncern Noter.....	30
REGNSKAB FOR MODERSELSKAB .....	43
Resultatopgørelse for Moderselskabet.....	44
Balance for Moderselskabet .....	45
Egenkapitalopgørelse for Moderselskabet .....	46
Pengestrømsopgørelse for Moderselskabet.....	47
Noter for Moderselskabet .....	48
Dattervirksomheder og Associerede virksomheder.....	54
Definitioner.....	54

## HOVEDPUNKTER OG FORVENTNINGER

### GODE RESULTATER OG STÆRK VÆRDISKABELSE, TIL TRODS FOR SVÆRE MARKEDER PÅVIRKET AF COVID

#### Hovedpunkter for 2021 - Koncernen

- Resultat for året blev et tab på DKK 0,5 mio. (DKK 4,5 mio.).
- Totale pengestrømme for året på DKK 0,8 mio. (DKK 12,7 mio.)
- Likvide midler pr. 31. december 2021 på DKK 21,9 (DKK 21,0 mio.), heraf DKK 15,7 mio. i moderselskabet EAC Invest, DKK 3,8 mio. i Thailand og DKK 2,4 mio. indestår i Kina og er ikke til umiddelbar disposition for EAC Invest koncernen, og derfor klassificeret som bundne likvider.
- Salget af Zhongbao Drinking Water blev gennemført primo marts 2021, og købesummen er modtaget af det frasolgte Santa Fe Group i Hong Kong. Det modtagne nettoprovenu udgjorde DKK 3,2 mio. mod tidligere forventet DKK 2,9 mio.
- Direkte aktieinvestering i Thai Poly Acrylic (TPA) for DKK 2,1 mio.
- Udbytte fra minoritetsinvesteringer på niveau med forventninger på DKK 2,5 mio.
- Thai Poly Acrylic var i 2021 hårdt ramt af Covid19, som i lange perioder medvirkede til, at Thailand var helt nedlukket, hvilket påvirkede salget og resultatet var betydeligt under forventning.
- Det er utroligt glædeligt, at Østre Landsret har d. 20. oktober 2021 afsagde dom og gav EAC Invest fuldt medhold i alle forhold i skattesagen vedrørende den i 2014 frasolgte Plumrose aktivitet i Venezuela. Skatteministeriet har besluttet ikke at anke dommen i skattesagen fra Østre Landsret til Højesteret, og EAC Invest kan nu lægge denne langstrakte skattesag bag sig, og fokusere på fremtiden for selskabet.
- Bestyrelsen vil for regnskabsåret 2021 indstille til generalforsamlingen, at der udloddes udbytte på DKK 1.000 pr. aktie.

#### Forventninger for 2022 - Koncernen

- Et forventet resultat for året på omkring DKK 0 mio. (nul),
- Forventede udbytter fra minoritetsinvesteringer i Asien på omkring DKK 3 mio.
- Forventede driftsomkostninger på omkring DKK 2,5 mio.
- Forventet likvidbeholdning 31. december 2022 på omkring DKK 12,5 mio., som følge af udbytteudlodning.
- Fortsat aktiv involvering i investerede selskaber, for at optimere resultater, pengestrømme og værdi, samtidig med at muligheder for frasalg løbende undersøges. Der forventes ingen yderligere frasalg i 2022.
- Covid-19 skaber fortsat usikkerhed om driften og fremtidige udbytter fra minoritesaktieposter i Asien.
- Krigen i Ukraine har siden begyndelsen af 2022 haft væsentlig effekt på globale markeder og mange industrier er påvirket. De virksomheder, som EAC Invest ejer minoritetsandele i, er ikke direkte udsat for påvirkninger forårsaget af krigen og EAC Invest forventer ikke at resultaterne for 2022 vil blive påvirket af krigens følgevirkninger.

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 EAC Invest på nuværende tidspunkt. EAC Invests 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.

## LEDELSESBERETNING

## AKTIONÆRBREV

### STÆRKT ÅR FOR EAC INVEST, MED GOD VÆRDISKABELSE OG SKATTESAGEN ENDELIG AFSLUTTET

2021 blev endnu et godt år for selskabet, til trods for de store Covid udfordringer for Thai Poly Acrylic. Vi opnåede lavere omkostninger, bedre profit fra salget af Zhongbao Water, og en styrket likviditet. Det er også stærkt tilfredsstillende at Skattesagen nu er afgjort, og vi kan fokusere på værdiskabelse fremadrettet.

Med et resultat på DKK -0,5 mio., en likvid ultimobeholdning på omkring DKK 22 mio., foruden en forøget aktiebeholdning på DKK 2 mio. har selskabet samlet set leveret over de oprindelige forventninger for 2021.

Driftsresultatet var lavere end forventet på grund af lavere resultatandele fra den indirekte ejerandel i Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA), mens vores samlede likvid- og aktiebeholdning endte DKK 2,5 mio. over forventningerne.

Driften i Thai Poly Acrylic var stærkt påvirket af Covid-19. Mange kunder lukkede produktionen i store dele af året, og kraftigt stigende fragtrater gjorde eksport markederne meget svære og mindre profitable. Selskabet reagerede med omkostningsbesparelser, men tog samtidig et ansvar for medarbejdere i Thailand i en svær situation. Flere nye initiativer blev iværksat for at forbedre selskabets fremadrettede konkurrencesituation, og forventningerne er at de finansielle resultater forbedres i 2022. Thai Poly Acrylic implementerede ligeledes sin første sustainability strategi, med fokus på at bruge en større andel genbrugsplastik, samt at reducere energiforbruget og co2 per produceret ton.

Driften i East Lake Villas forløb som forventet, med lejeindtægter og belægningsprocenter som budgetteret. Med Vinterolympiaden i Beijing overstået, vil vi i 2022 genoptage dialogen med China Steel om den fremtidige udvikling for ELV.

Det er utroligt glædeligt, at Østre Landsret d. 20. oktober afsagde dom og gav EAC Invest fuldt medhold i alle forhold i skattesagen vedrørende den i 2014 frasolgte Plumrose aktivitet i Venezuela. Skatteministeriet har besluttet ikke at anke dommen i skattesagen fra Østre Landsret til Højesteret, og EAC Invest kan nu lægge denne langstrakte skattesag bag sig, og fokusere på fremtiden for EAC Invest.

Afslutningen af skattesagen har givet EAC Invest mulighed for frit at disponere over selskabets likvide beholdninger. Derfor vil Bestyrelsen for regnskabsåret 2021 indstille til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på DKK 1.000 pr. aktie, svarende til en samlet udbytteudlodning på DKK 10 mio. Det er enormt glædeligt, at EAC Invest igen kan tilgodese selskabets aktionærer, og udbytteudlodningen er den første siden april 2014, hvilket er en passende måde, at markere året hvor selskabet fylder 125 år, hvilket sker d. 27. marts 2022.

Vi fortsætter et aktivt engagement med vores minoritetsinvesteringer i 2022, for at sikre bedst mulige resultater, bedst mulige afkast – samt at sikre bedst mulige værdi ved eventuelle frasalg fremadrettet.

Ole Steffensen  
Bestyrelsesformand

Kresten M. Valdal  
Administrerende Direktør

## FORRETNINGSMÆSSIGE RESULTATER OG STRATEGI

EAC Invests overordnede strategi er at maksimere værdi af investeringer og aktiver til fordel for aktionærerne.

- 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 undersøge muligheder for frasalg af investeringer til den bedst mulige salgspris.

Selskabets aktiver og skattesagen er beskrevet nedenfor.

### Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA)

EAC Invest ejer indirekte 17.4% af aktiekapitalen i Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA) igennem det associerede selskab, Asia Acrylic Company Ltd. (AACL). 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. Efter tab i 2018, iværksatte vi i 2020 i samarbejde med vores partner en turnaround plan, der adresserede omsætning, marginer og omkostninger, som resulterede i at 2020 blev et af de bedste i selskabets nyere historie. Markedet kom dog under stærkt pres i 2021. Flere kunder i Thailand reducerede produktionen markant eller lukkede helt ned i perioder i løbet af året, og grundet kraftigt stigende fragtrater var eksporten ligeledes udfordret. TPA er generelt et finansielt solidt selskab, der leverer et stabilt udbytte. EAC Invests strategi med TPA er at støtte selskabets drift bedst muligt, sikre fremtidsplanlægning for selskabet, sikre fortsat udbytte og fortsætte med at undersøge muligheder for frasalg på det rigtige tidspunkt og til den rigtige pris.

### East Lake Villas (ELV)

EAC Invest ejer 5% af aktiekapitalen i Joint Venturet 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 EAC Invest ved aftalens udløb. ELV er et ejendomskompleks i Beijing på 44,000 m<sup>2</sup> med et totalt byggeareal på 72,000 m<sup>2</sup> til lejligheder, villaer, restaurant/klub, fitnesscenter og kontorareal. ELV er for øjeblikket beskedent profitabelt og genererer et mindre årligt udbytte. Vi vurderer at ELV genererer resultater betydeligt under potentialet for ejendommen, når man vurderer lokation, størrelse, plot ratio og muligt konstruktionsareal. EAC Invests strategi for ELV er at samarbejde tæt med Shougang Group for at forsøge at komme til enighed om en udviklingsplan, der kan maksimere værdien i ELV for investorerne. Planen skal gerne sikre et exit fra ejerskabet i ELV, på det rigtige tidspunkt og til den rigtige pris.

### Skattesagen

Østre Landsret afsagde d. 20. oktober 2021 dom i skattesagen og gav EAC Invest fuldt medhold i alle forhold i skattesagen vedrørende den i 2014 frasolgte Plumrose aktivitet i Venezuela.

Skatteministeriet har besluttet ikke at anke dommen i skattesagen fra Østre Landsret til Højesteret og EAC Invest kan dermed betragte skattesagen som afsluttet.

Vi er glade for, at vi endnu en gang har fået medhold, og at domstolene er nået til de samme konklusioner som Landsskatteretten – at vi handlede i fuld overensstemmelse med aftalen med Skattestyrelsen i 2009, og helt i overensstemmelse med lovgivning og den svære situation i Venezuela. Vi kan nu lægge sagen bag os og komme videre som selskab.

Skattesagen var oprindeligt tre selvstændige transfer pricing sager vedrørende Plumrose i Venezuela i perioden fra 2008-2012. Alle tre sager fik medhold i Skatteankestyrelsen og blev vundet i Landsskatteretten, men Skatteministeriet valgte at indbringe sagerne for domstolene. Sagerne blev sammenlagt til en samlet retssag, som blev behandlet i Østre Landsret i august 2021. Skattesagen var betydelig for EAC Invest A/S, da den i værste tilfælde kunne medføre en markant negativ likviditetspåvirkning, der ville medføre væsentlig usikkerhed om selskabets fremtidige drift. Grundet sagens størrelse har skattesagen også i de sidste to år lagt en større

begrænsning på selskabets muligheder for at disponere frit, men denne begrænsning er med sagens afslutning ophørt. EAC Invest kan nu lægge denne langstrakte skattesag bag sig, og fokusere på fremtiden for selskabet.

#### Earn-Out i forbindelse med frasalget af Santa Fe Relocation

Som led i aftalen relateret til frasalget af Santa Fe Relocation besidder EAC Invest en earn-out på 15% af en potentiel fremtidig gevinst, hvis Santa Fe Relocation afhændes inden 25. september 2024. Markedet for international flytning og corporate relocation er under fortsat betydeligt pres, ikke mindst grundet Covid-19, og en kraftigt stigende tendens til at arbejde virtuelt fra forskellige lokationer, også på tværs af grænser. Da der er betydelig usikkerhed om hvorvidt en gevinst kan realiseres under de vanskelige markedsforhold, er earn-out'en ikke indregnet med nogen værdi på balancen.

#### Likviditet

EAC Invest har en betydelig likvid beholdning ved årets udgang, som forventes væsentligt nedbragt i 2022, som følge af den forventede udbytteudlodning på ca. DKK 10 mio. Udbytteudlodningen vil reducere det likvide indestående i Danmark og medføre færre negative renter fremadrettet.

#### Risici

Realisering af værdien af selskabets investeringer i Asien er ligeledes behæftet med usikkerhed. Aktionæraftalerne er ikke gunstige for EAC Invest og indeholder ikke mindretalsaktionærbeskyttelse. Derfor kræver det en betydelig indsats og den nødvendige tid til omhyggelig forhandling og samarbejde med majoritetsaktionærer for at kunne realisere den optimale værdi af investeringerne.

#### Covid-19

Covid-19 har fået en betydelig indflydelse på globale markeder og de fleste brancher og lande er påvirket af pandemiens økonomiske følgevirkninger. De virksomheder, som EAC Invest har investeringer i, har ligeledes været påvirket af Covid-19 i 2021, hvilket har haft en negativ effekt på de markeder virksomhederne opererer i, og direkte i virksomhedernes drift. For TPA er dette særligt gældende i form af kunders lukkede produktion, stigende råvarepriser og meget høje fragtrater. Dette er reflekteret i forventningerne for EAC Invest i 2022. Det må forventes at virksomhederne fortsat vil operere i vanskelige markeder igennem 2022, og dette kan medføre betydelig usikkerhed for EAC Invest i 2022 og fremadrettet.

#### Geopolitiske forhold

Krigen i Ukraine har siden begyndelsen af 2022 haft væsentlig effekt på globale markeder og mange industrier er påvirket. De virksomheder, som EAC Invest ejer minoritetsandele i, er ikke direkte udsat for påvirkninger forårsaget af krigen og EAC Invest forventer ikke at resultaterne for 2022 vil blive påvirket af krigens følgevirkninger.

## HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2021	2020	2019	2018	2017
<b>KONCERN RESULTATOPGØRELSE, Fortsættende forretninger</b>					
Primært driftsresultat (EBIT)	-2,0	-2,1	-8,0	10,2	3,0
Finansielle poster, netto	0,5	0,1	2,1	-1,8	6,3
Andel af resultat i og gevinst fra associerede virksomheder	1,0	3,5	2,1	-0,4	0,5
Resultat før skat	-0,5	1,5	-3,8	8,0	9,8
Skat	0,0	3,0	20,8	0,0	-0,1
Periodens resultat, fortsættende forretninger	-0,5	4,5	17,0	8,0	9,7
<b>KONCERN BALANCE</b>					
Aktiver i alt	53,2	54,2	58,0	955,8	1,576,8
EAC's andel af egenkapitalen	53,0	52,7	54,5	150,9	621,6
Likvide midler, fortsættende forretninger	21,9	21,0	8,4	2,1	2,0
<b>PENGESTRØMME</b>					
Pengestrømme fra driften	-2,2	14,8	-8,8	-5,2	-61,8
Pengestrømme fra investeringer	3,0	1,9	-100,8	8,2	34,2
Pengestrømme fra finansiering	0,0	-4,0	0,0	-18,7	-108,0
Pengestrømme i alt	0,8	12,7	-109,6	-15,7	135,6
<b>NØGLETAL</b>					
Soliditetsgrad (%)	99,6	97,2	94,0	39,4	37,0
Indre værdi pr. aktie (udvandet), på årsbasis	5.326,1	5.007,5	4.481,5	12,5	51,6
Antal medarbejdere, fortsættende forretninger	1	1	3	2	2

## REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

### KONCERN RESULTATOPGØRELSE

Andre eksterne omkostninger på DKK 1,2 mio. (DKK 2,0 mio.) vedrører primært omkostninger til selskabets børsnotering samt konsulenthonorar primært relateret til regnskabsmæssig assistance. Børsomkostninger er væsentligt reduceret som følge af gennemførelsen af det omvendte aktiesplit i april 2020, hvor antal aktionærer blev reduceret fra over 10.000 til under 1.000, hvilket har medført markante besparelser til Værdipapircentralen.

Andre driftsindtægter på DKK 0,1 mio. (DKK 2,5 mio.) udgør indtægter fra services udført for den frasolgte virksomhed Santa Fe Relocation.

Personaleomkostninger på DKK 0,9 mio. (DKK 2,6 mio.) relaterer sig til selskabets CEO og bestyrelse.

Andel af resultat i associerede selskaber efter skat var en indtægt på DKK 0,8 mio. (DKK 2,5 mio.) som relaterer sig til selskabets ejerandel i det børsnoterede selskab Thai Poly Acrylic (17,4%) via det associerede selskab Asiatic Acrylic i Thailand. Som følge af Covid19 har Thailand været lukket helt ned i en lang periode, hvilket har haft negativ indflydelse på salget i 2021.

Gevinst ved frasalg af associeret virksomhed

EAC Invest indgik i 4. Kvartal 2020 bindende aftale om frasalg af ejerandelen på 34,89% i Beijing Zhongbao Drinking Water Company Ltd. Betalingen er først modtaget i december 2021. Salget af Zhongbao Drinking Water resulterede i et provenu på DKK 3,2 mio., inklusiv en kursgevinst på DKK 0,1 mio. frem til modtagelse af

provenuet, sammenholdt med bogført værdi på DKK 1,9 mio. Nettogevinsten blev på DKK 1,2 mio., hvoraf DKK 1 mio. blev indtægtsført i 2020 og de resterende DKK 0,2 mio. i 2021.

Skat af resultat udgjorde DKK 0,0 mio. (DKK 3,0 mio.).

EAC Invests andel af årets resultat for 2021 blev et tab på DKK 0,5 mio. (DKK 4,5 mio.). 2020 var positivt påvirket af tilbagebetaling af tidligere betalte indkomstskatter.

Årets resultat på DKK -0,5 blev lidt lavere end de seneste udmeldte forventninger (omkring DKK 0 (nul)), som annonceret 24. august 2021 (selskabsmeddelelse nr. 13/21), hvilket primært var forårsaget af et lavere end forventet resultat fra associerede selskaber.

## KONCERN BALANCE

Likvide beholdninger på DKK 21,9 mio. (December 2020: DKK 21,0 mio.) Bundne likvider i Kina udgjorde DKK 2,4 mio. Disse likvide beholdninger er ikke til umiddelbar disposition for EAC Invest koncernen.

Likvide beholdninger ultimo 2021 på DKK 21,9 mio. er over de seneste udmeldte forventninger (omkring DKK 20,0 mio.) som annonceret 24. august 2021 (selskabsmeddelelse nr. 13/21).

Likvide beholdninger	31.12.21	31.12.20
DKK mio.		
EAC Invest	15,7	17,2
EAC Thailand	3,8	2,0
EAC China	2,4	1,8
EAC Invest konsolideret	21,9	21,0

Egenkapital var ved udgangen af 2021 på DKK 53,0 mio. (DKK 52,7 mio.) svarende til en solvensgrad på 99,6% (97,2%) baseret på EAC Invest andel af egenkapitalen. Egenkapitalen var negativt påvirket med DKK 0,8 mio. som følge af valutakursreguleringer vedrørende udenlandske selskaber.

## Eventualforpligtelser

Selskabet modtog i april 2021 i alt DKK 16,3 mio. i tilbagebetalte indkomstskatter og rentegodtgørelse som konsekvens af de i Landsskatteretten vundne skattesager vedrørende 2010, 2012 og 2013. Gældsstyrelsen hævder, at selskabet stadig har skyldige renter vedrørende de 3 indkomstår udestående på i alt DKK 2,5 mio. Skattestyrelsen har ved udbetaling af tilgodehavende selskabsskat for perioden ikke tilbageholdt de ifølge Gældsstyrelsen skyldige renter. Selskabet er uenig i, at der stadig udestår skyldige renter for de pågældende indkomst år og det er, til trods for gentagne henvendelser hos både Gælds- og Skattestyrelsen, ikke lykkedes at få belyst hvordan de påståede skyldige renter er beregnet og hvorfor Skattestyrelsen ikke har taget højde herfor i den endelige tilbagebetaling af den tilgodehavende indkomstskat.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter på DKK -2,2 mio. (DKK 14,8 mio.) var påvirket af et negativt driftsresultat på DKK 2,0 mio. og en negativ påvirkning fra driftskapitalen på DKK 0,6 mio.. Driftskapitalen var negativt påvirket af betaling af hensatte advokatomkostninger (DKK 0,7 mio.). 1. halvår 2020 var positivt påvirket af tilbagebetalt selskabsskat inklusiv rentetillæg på DKK 16,3 mio..

Pengestrømme fra investeringsaktivitet på DKK 3,0 mio. (DKK 1,9 mio.), kan henføres til modtagne udbytter i Thailand på DKK 1,9 mio., fra den indirekte investering i det børsnoterede selskab Thai Poly Acrylic. EAC Invest indgik i 4. Kvartal 2020 bindende aftale om frasalg af 34,89% ejerandelen i Beijing Zhongbao Drinking Water Company Ltd. Salget blev endeligt gennemført i 2021 og købesummen blev modtaget i december 2021. Salget af Zhongbao Drinking Water resulterede i et provenu på DKK 3,2 mio. EAC Invest har yderligere købt en direkte aktieandel i Thai Poly Acrylic i 2021 for et beløb på DKK 2,1 mio. For at minimere selskabets negative renter fra indestående likvider købte EAC Invest i juli måned 4.203 Jutlander Bank aktier til kurs 340, samlet investering på DKK 1,4 mio., som er solgt igen i slutningen af 2021.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet på DKK 0,0 mio. (DKK -4,0 mio.) I 1. halvår 2020 gennemførtes det omvendte aktiesplit, hvor EAC Invest tilbagekøbte egne aktier for i alt DKK 4,0 mio., som efterfølgende blev

annulleret ved en kapitalnedsættelse.

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet begivenheder efter 31. december 2021, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

## FORVENTNINGER 2022 - KONCERNEN

- Et forventet resultat for året på omkring DKK 0 mio. (nul).
- Forventede udbytter fra minoritetsinvesteringer i Asien på omkring DKK 3 mio.
- Forventede driftsomkostninger på omkring DKK 2,5 mio.
- Forventet likvidbeholdning 31. december 2021 på omkring DKK 12,5 mio., som følge af udbytteudlodning.
- Fortsat aktiv involvering i investerede selskaber, for at optimere resultater, pengestrømme og værdi, samtidig med at muligheder for frasalg løbende undersøges. Der forventes ingen yderligere frasalg i 2022.
- Covid-19 skaber fortsat usikkerhed om driften og fremtidige udbytter fra minoritesaktieposter i Asien.
- Krigen i Ukraine har siden begyndelsen af 2022 haft væsentlig effekt på globale markeder og mange industrier er påvirket. De virksomheder, som EAC Invest ejer minoritetsandele i, er ikke direkte udsat for påvirkninger forårsaget af krigen og EAC Invest forventer ikke at resultaterne for 2022 vil blive påvirket af krigens følgevirkninger.

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 EAC Invest på nuværende tidspunkt. EAC Invests 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 EAC Invests moderselskab er i lighed med tidligere år udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.
- Pengestrømme fra driften var negative med DKK 2,6 mio. (2020: positive med DKK 14,5 mio.). 2020 var positivt påvirket af modtagne skatter fra tidligere år inkl. rentegodtgørelse på i alt DKK 16,3 mio.
- Den likvide beholdning pr. 31. december 2021 beløb sig til to DKK 15,7 mio. (DKK 17,2 mio.)
- De samlede aktiver ultimo var DKK 37,9 mio. (DKK 38,9 mio.)
- Egenkapitalen udgjorde i alt DKK 36,3 mio. (DKK 36,1 mio.) hvoraf overført resultat udgjorde DKK 22,7 mio. (DKK 32,6 mio.), som følge af den foreslåede udbytteudlodning.
- Årets resultat beløb sig til 0,3 mio. (DKK 3,7 mio.)
- Bestyrelsen vil for regnskabsåret 2021 indstille til generalforsamlingen, at der udloddes udbytte på DKK 1.000 pr. aktie, svarende til et udbytte i alt på DKK 10,1 mio.

## SELSKABSLEDSE

## BESTYRELSEN

Ole Steffensen	Jesper Dahlsgaard	Martin Thaysen
Formand (uafhængig)	Næstformand (ikke-uafhængig)	Medlem (ikke-uafhængig)
Direktør, Olav W. Hansen A/S	Lead Controller. A.P.Møller Holding A/S	Chief Commercial Officer, Controlant
Bestyrelsesmedlem siden 2020	Bestyrelsesmedlem siden 2021	Bestyrelsesmedlem siden 2020
Andre Bestyrelsesopgaver  Formand: Investeringsforeningen ValueInvest Danmark NTR Holding A/S  Bestyrelsesmedlem: Det Nissenske Familiefond Boliginvestor A/S	Andre Bestyrelsesopgaver  Bestyrelsesmedlem: East Asiatic Company (China) Ltd East Asiatic (Thailand) Company Ltd Asiatic Acrylic Company Ltd	Andre Bestyrelsesopgaver  Formand: East Asiatic Company (China) Ltd East Asiatic (Thailand) Company Ltd Asiatic Acrylic Company Ltd  Bestyrelsesmedlem: Thai Poly Acrylic Company Ltd. (TPA) Beijing Dongzhimen Apartment Company Limited (East Lake Villas)
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 regnskabschef, med ansvar for regnskabsfunktionen i en holding struktur. International erfaring med finans, IFRS rapportering, konsolidering.	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.
EAC Invest Aktiebeholdning: 547	EAC Invest Aktiebeholdning: 2	EAC Invest Aktiebeholdning: 180

## DIREKTION

Kresten M. Valdal	Andre Bestyrelsesopgaver
Direktør, EAC Invest A/S	Formand: Helnø ApS
Direktør siden 2022	Schlæger Holding A/S Schlæger Gruppen A/S
Erfaring som advokat med daglig ledelse af advokatfirma. Omfattende erfaring med bestyrelsesarbejde i henholdsvis selskaber, erhvervsdrivende og almenvælgørende fonde.	Civilingeniør Walter Christensen og Hustru O. Kristiane Christens Fond Elly Valborg og Niels Mikkelsens Fond Björn Helgasons Familiefond H.P. Valdal A/S Bagsværd Vinhandel ApS Kofoed Snedkeri ApS Copenhagen City Hotel ApS Nordisk Kreation ApS
EAC Invest Aktiebeholdning: 0	Bestyrelsesmedlem: 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

## AKTIONÆRINFORMATION

### Investor Relationer

EAC Invest kommunikerer åbent og leverer information til eksisterende og potentielle investorer, analytikere og andre interessenter vedrørende selskabets forretning og finansielle resultater. Formålet er at give aktiemarkedet den bedst mulige gennemsigtighed og de bedst mulige oplysninger, til at foretage en objektiv og uafhængig vurdering af selskabets markedsværdi og derved skabe grundlag for rimelige prisoplysninger og prisdannelse på aktien.

Selskabets hjemmeside ([www.eac.dk](http://www.eac.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. EAC Invest kommenterer ikke på spørgsmål vedrørende finansielle resultater eller forventninger tre uger inden en planlagt årsrapport eller halvårsrapport.

### EAC aktien

Aktien blev ved udgangen af året handlet til en pris på DKK 11.900 (DKK 6.401) på NASDAQ Copenhagen A/S. Samlet gav aktien et positivt afkast på 86% i løbet af 2021. Den gennemsnitlige daglige omsætning i EAC-aktien i 2021 var omkring DKK 0,20 mio. (DKK 0,15 mio.), hvilket svarer til en samlet omsætning på DKK 52 mio. (DKK 39 mio.). Den 31. december 2021 var markedsværdien af selskabets aktier DKK 118 mio. (DKK 64 mio.). Andelen af frit omsættelige EAC-aktier er 100%.

### Aktiekapital

Ultimo 2021 udgør det totale antal aktier 10.055 aktier (2020: 10.055 aktier) med en nominal værdi på DKK 350 pr. aktie., svarende til en aktiekapital på DKK 3.519.250. Der er kun én aktiekasse.

### Egne aktier

Pr. 31. december 2021 besad EAC Invest 104 (104) egne aktier, svarende til 1,0% af den samlede aktiekapital. EAC'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 incitamentsafønnings program. Beføjelser til at tilbagekøbe egne aktier er oplyst i note 4.1.

### Ejerforhold

Ved udgangen af 2021 havde EAC Invest 755 aktionærer registreret i EAC's ejerbog (2020: 918 aktionærer). Af den samlede aktiekapital i EAC Invest er omkring 95% (2020: 91%) noteret på navn, og de ti største aktionærer (eksklusiv egne aktier) besidder tilsammen 54% (44%) af den navnenoterede aktiekapital. Omkring 5% (6%) af den navnenoterede aktiekapital er ejet af udenlandske aktionærer.

### Ejerbog:

EAC's aktionærfortegnelse administreres af:  
VP Investor Services A/S  
14 Weidekampsgade  
DK-2300 Copenhagen S

Følgende aktionærer har ved udgangen af 2021, i overensstemmelse med ifølge Værdipapirhandelslovens §29, meddelt selskabet aktiebesiddelse i EAC Invest på mere end 5%:

Aktionær	Andel af aktier og stemmerettigheder på mere end:	Selskabsmeddelelse
Olav W. Hansen	20%	Selskabsmeddelelse nr. 22/2020
Ole Steffensen (Bestyrelsesformand)	5%	Selskabsmeddelelse nr. 22/2020
Ib Sønderby	10%	Selskabsmeddelelse nr. 14/2021

EAC Invest 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.

## Ledelsens beholdning af EAC Invest aktier

Pr. 31. december 2021, havde bestyrelsen og direktionen en aktiebeholdning på i alt 729 EAC Invest aktier (747 aktier). I overensstemmelse med gældende lov fører EAC 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 EAC Invest A/S bliver afholdt den 26. april 2022 klokken 14:00 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 EAC's hjemmeside ([www.eac.dk](http://www.eac.dk)) sammen med andre væsentlige aktionærinformationer i forbindelse med den ordinære generalforsamling.

EAC 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 udbetales et ordinært udbytte for regnskabsåret 2021 på DKK 1.000 pr. aktie, svarende til et udbytte i alt på DKK 10,1 mio.

Yderligere information:

Kresten M. Valdal, Administrerende Direktør  
Telefon +45 8233 4044  
E-mail: [investorinformation@eac.dk](mailto:investorinformation@eac.dk)  
[www.eac.dk](http://www.eac.dk)

## Finanskalender 2022

22. marts	26. april	24. august
Årsrapport for 2021	Generalforsamling	Delårsrapport for 1. halvår 2022

Selskabsmeddelelser offentliggøres via NASDAQ Copenhagen A/S og via [www.eac.dk](http://www.eac.dk). Historiske selskabsmeddelelser er ligeledes tilgængelige på [www.eac.dk/press-releases](http://www.eac.dk/press-releases)

Kurs og aktienøgletal pr. 31. december 2021

	2021	2020	2019 <sup>1</sup>	2017	2016
Ultimo kurs	11.900,0	6.401,0	1.670,0	13,9	44,5
Højeste/laveste	16.800/6.200	6.745/1.440	16.450/1.190	48/10	62/44
Udestående aktier i alt	10.055	10.055	12.348	12.348.060	12.348.060
Egne aktier	104	104	104,5	302.494	302.494
Nominal værdi	350	350	3,5	70	70
Aktiekapital (DKK mio.)	3,5	3,5	43,2	864	864
EAC's andel af egenkapitalen	53,0	52,7	54,5	150,9	622,0
Markedsværdi (DKK mio.) *	118	64	20	167	536
Indtjening pr. aktie (EPS)**	-50,2	427,6	1.397,9	0,7	6,7
Indre værdi pr. aktie*	5.326	5.296	4.451	12,5	51,6
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0	0
Kurs-/indtjeningsforhold (P/E)	-237,1	15,0	1,2	19,9	6,6
Kurs/indre værdi (P/BV)	2,2	1,2	0,4	1,1	0,9

Aktienøgletallene er beregnet på grundlag af udvandet indtjening pr. aktie

<sup>1</sup> Reduktion af stykstørrelsen i forholdet 1000:1 aktier, som følge af gennemførelsen af det omvendte aktiesplit i 2020, er af sammenlignelighedshensyn indarbejdet i 2019 tallene.

\* Eksklusive egne aktier.

\*\* Indtjening pr. aktie for de fortsættende forretninger 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 2021 til 31. december 2021.

Redegørelsen indeholder

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

### Ledelsesstruktur

EAC Invests 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. EAC Invests 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 EAC Invest: 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 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 6 bestyrelsesmøder.

### EAC Invest Selskabsledelse og Corporate Governance

EAC Invests bestyrelse og direktion tilsikrer at EAC Invest 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.eac.dk](http://www.eac.dk)

Bestyrelsen observerer og vurderer løbende og mindst en gang årligt anbefalinger om god selskabsledelse ifølge Komitéen for God Selskabsledelse ([www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk)). Bestyrelse og direktion deler og følger i overvejende grad komitéens synspunkter og anbefalinger. For 2021 indeholder anbefalingerne 40 individuelle anbefalinger, hvor EAC Invest følger 31 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.eac.dk \(https://www.eac.dk/corporate-governance-schedules\)](https://www.eac.dk/corporate-governance-schedules)

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 redegørelse 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.	To af selskabets bestyrelsesmedlemmer har indenfor de seneste 5 år haft ledende roller i selskabet.	Selskabet anser det for en klar fordel, at der er to i bestyrelsen med dybdegående kendskab til selskabet og dets særegne minoritetesposter.
3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af øvrige ledelseshverv		
3.4. Ledelsesudvalg		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 3.4.1. Komitéen anbefaler, at ledelsen nedsætter et ledelsesudvalg</li> <li>• 3.4.2. Komitéen anbefaler, at ledelsesudvalg alene består af bestyrelsesmedlemmer, og at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.</li> <li>• 3.4.3. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen nedsætter et revisionsudvalg og udpeger en formand for revisionsudvalget, der ikke er bestyrelsens formand.</li> <li>• 3.4.4. Komitéens anbefaler, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg</li> <li>• 3.4.5. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen nedsætter et vederlagsudvalg</li> </ul>	Bestyrelsen består af 3 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.

## Vederlagspolitik

På generalforsamlingen den 20. april 2021 vedtog aktionærerne en vederlagspolitik, som fremlagt af bestyrelsen. Vederlagspolitikken blev vedtaget for at sikre overholdelse af § 139 i selskabsloven, og er tilgængelig på [www.eac.dk](http://www.eac.dk)

## BÆREDYGTIGHED OG SAMFUNDSANSVAR

Grundet EAC Invests størrelse og omfang har bestyrelsen besluttet ikke at udarbejde en politik for bæredygtighed og samfundsansvar.

Selskabets aktivitet består af to minoritetsaktieposter i Asien, samt at håndtere drift af selskabet og dets likvider så effektivt som muligt. EAC Invest har 3 medlemmer af bestyrelsen, 1 medlem af direktionen og ingen øvrige ansatte.

Ifølge årsregnskabslovens § 99a er selskabet pålagt at forholde sig til sit samfundsansvar inden for Medarbejdere, Social Ansvarlighed, Klima og Miljø, Menneskerettigheder, Anti-korruption og Bestikkelse.

Bestyrelsen vurderer at EAC Invests muligheder for at påvirke de nævnte områder er begrænsede, og tilsvarende at risici ikke er anset for væsentlige. EAC Invest 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.

Bestyrelsen vil løbende vurdere behovet for at indføre konkrete politikker, og følger udviklingen og best practice indenfor området. Såfremt selskabet på et senere tidspunkt ændrer aktiviteter og opnår større muligheder for at influere, vil behovet for en politik blive genovervejet.

### Mangfoldighed i Bestyrelsen og Ledelse

EAC Invest ønsker at skabe lige muligheder for alle, uanset køn, alder, etnicitet samt politisk og religiøs overbevisning. EAC Invest tilstræber i den forbindelse en balanceret kønsfordeling i bestyrelse og ledelse. EAC Invest har 3 medlemmer af bestyrelsen og 1 medlem af direktionen, som eneste ansatte. I overensstemmelse med Årsregnskabsloven § 99b, har selskabet sat en målsætning om at opnå minimum 25% kvindelig repræsentation i bestyrelse og direktion senest i 2024. I 2021 nåede selskabet ikke målsætningen, og der er fortsat ingen kvinder i bestyrelsen. Der har i løbet af året været udskiftning i bestyrelsen, men da der ikke har været tilstrækkelig kvalificerede kvindelige kandidater til posten har kønssammensætningen ikke ændret sig.

### Skattepolitik

EAC Invests skattepolitik afspejler selskabets generelle holdninger til bæredygtighed og samfundsansvar. Som børsnoteret selskab er EAC Invest forpligtet til inden for lovgivningens rammer at bidrage til det fællesskab vi 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](http://www.eac.dk)

### Dataetik

Ifølge årsregnskabslovens § 99d er selskabet pålagt at udarbejde en politik for dataetik. EAC Invest har ikke udarbejdet en politik for dataetik. Selskabets aktivitet består af to minoritetsaktieposter i Asien, samt at håndtere drift af selskabet 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 EAC Invests 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 EAC Invests 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

EAC Invest er udsat for nogle finansielle risici, og koncernens risikoprofil påvirkes af, at selskabet har solgt hovedaktiviteten og ejer nu kun to minoritetsinvesteringer med begrænset udbyttepotentiale.

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

NØGLERICISI 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 afvige betydeligt fra forventningerne, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på selskabets resultater og finansielle stilling.	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ EAC Invest har repræsentanter i bestyrelsen for to minoritetsinvesteringer, for at maksimere indflydelsen i beslutninger omkring driften, udviklingen og kapitalstrukturen for investeringerne inklusive maksimering af udbyttefordeling.</li> </ul>
Finansiell eksponering EAC Invest er eksponeret for finansielle risici på de væsentligste markeder i Kina og Thailand.	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ De finansielle risici styres og mindskes kontinuert. Finansielle risici er relateret til rentesving, valutakursudsving, kreditrisiko, likviditetsrisici og lokale regulativer. For en detaljeret beskrivelse af finansielle risici henvises til note 4.4 i koncernregnskabet.</li> </ul>

## 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, kvartalsvis 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 løbende udviklingen inden for hver investering, og den administrerende direktør er repræsenteret på bestyrelsen inden for to minoritetsinvesteringer samt på de to helejede datterselskaber. 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 EAC Invest udarbejdes og gennemgås løbende af ledelsen. Den månedlige 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 en kombination af eksternt og internt 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 EAC Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting 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 2021 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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.

Direktion:

---

Kresten M. Valdal

Bestyrelse:

---

Ole Steffensen  
Formand

---

Jesper Dahlsgaard  
Næstformand

---

Martin Thaysen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i EAC Invest A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Det reviderede regnskab

EAC Invest A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som modervirksomheden ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Vi erklærer, efter vores bedste overbevisning, at vi ikke har udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014, og at vi forblev uafhængige i udførelsen af den lovpligtige revision.

Vi blev første gang valgt som revisor for EAC Invest A/S den 7. april 2016 for regnskabsåret 2016. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning uden afbrydelser i en samlet opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

## 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 regnskabsåret 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan vores revision adresserede forholdet
Vurdering af Going Concern	
EAC Invest A/S er afhængig af udbytter fra minoritetsinteresser i Asien til at finansiere sine omkostninger.	I forbindelse med vores revision har vi bl.a. foretaget nedenstående handlinger:
Derudover har selskabet haft en igangværende skattesag med de danske skattemyndigheder.	- Vi har gennemgået ledelsens vurdering af selskabets evne til at fortsætte driften, inklusive ledelsens vurdering af selskabets forventede pengestrømme.
Vi henviser til note 1.7 vedrørende ledelsens vurdering af fortsat drift, beskrivelsen af risiko for manglende likviditet i note 4.4 samt beskrivelsen af den usikre skatteposition i note 5.5 i det konsoliderede regnskab og note 13 og 16 i moderselskabets årsregnskab.	- Vi har indhentet dokumentation for afslutning af skattesagen.
	- Vi har vurderet, om der eksisterer væsentlige usikkerheder relateret til begivenheder eller forhold, som kan påvirke selskabets fortsatte drift.
	- Vi har læst note 1.7, 4.4 og 5.5 i koncernregnskabet samt note 13 og 16 i moderselskabets årsregnskab og vurderet, om de beskrevne antagelser om selskabets fortsatte drift og den usikre skatteposition er passende og tilstrækkelig.

### 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 regnskabet 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 regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting 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 virksomhedens 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 modervirksomheden, 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 internationale standarder om revision 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 internationale standarder om revision 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 modervirksomhedens 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 modervirksomhedens 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 modervirksomheden 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
- opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING****Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen**

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for EAC Invest A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, med filnavnet ” eac-2021-12-31-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 samt iXBRL-opmærkning af koncernregskabets hovedopgørelser.

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

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvalgelse 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 koncernregskab, og
- for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, der 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,
- 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 koncernregskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten EAC Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, med filnavnet ” eac-2021-12-31-da.zip”, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 22. marts 2022

**KPMG**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98

Lau Bent Baun  
statsaut. revisor  
mne26708

REGNSKAB FOR KONCERNEN

## KONCERN RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2021	2020
Andre eksterne omkostninger	2.2	-1,2	-2,0
Personaleomkostninger	2.3	-0,9	-2,6
Andre driftsindtægter	2.4	0,1	2,5
Primært driftsresultat		-2,0	-2,1
Finansielle indtægter	4.2	0,6	0,4
Finansielle omkostninger	4.2	-0,1	-0,3
Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat	5.4	0,8	2,5
Gevinst ved frasalg af associeret virksomhed	5.4	0,2	1,0
Resultat før skat		-0,5	1,5
Skat af resultat	5.1	0,0	3,0
Årets resultat		-0,5	4,5
Fordelt på:			
Moderselskabets aktionærer i EAC Invest		-0,5	4,5
Minoritetsinteresser		0,0	0,0
Indtjening pr. aktie (DKK)	4.1	-50,2	427,6
Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)	4.1	-50,2	427,6

## KONCERN TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2021	2020
Årets resultat	-0,5	4,5
Anden totalindkomst for året:		
Poster der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen		
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning	-0,1	0,0
Poster der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen efter skat i alt	-0,1	0,0
Poster der reklassificeres til resultatopgørelsen		
Valutakursregulering, udenlandske selskaber	0,9	-2,3
Poster der reklassificeres til resultatopgørelsen efter skat i alt	0,9	-2,3
Anden totalindkomst efter skat	0,8	-2,3
Totalindkomst i alt	0,3	2,2
Fordeling af totalindkomst:		
EAC Invest	0,3	2,2
Minoritetsinteresser	0,0	0,0

## KONCERN BALANCE - AKTIVER

DKK mio.	Note	31.12.2021	31.12.2020
Langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	5.4	16,5	18,1
Andre investeringer	4.3	12,7	11,5
Langfristede aktiver i alt		29,2	29,6
Omsætningsaktiver			
Andre tilgodehavender	3.1	0,1	3,6
Aktiebeholdning		2,0	0,0
Likvide beholdninger		19,4	19,2
Bundne likvider		2,5	1,8
Omsætningsaktiver i alt		24,0	24,6
Aktiver i alt		53,2	54,2

## KONCERN BALANCE - PASSIVER

DKK mio.	Note	31.12.2021	31.12.2020
Egenkapital			
Aktiekapital	4.1	3,5	3,5
Omregningsreserve		2,1	1,3
Egne aktier		0,0	0,0
Overført resultat		37,3	47,9
Foreslået udbytte		10,1	0,0
EAC Invests andel af egenkapitalen		53,0	52,7
Minoritetsinteresser		0,0	0,0
Egenkapital i alt		53,0	52,7
Kortfristede forpligtelser			
Anden gæld	3.2	0,2	1,5
Kortfristede forpligtelser i alt		0,2	1,5
Forpligtelser i alt		0,2	1,5
Passiver i alt		53,2	54,2

## KONCERN EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.	Aktie- kapital	Omgre- nings- reserve	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Fore- slået udbytte	EAC's andel af egenkap- italen	Minori- tetsinte- resser	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2021	3,5	1,3	0,0	47,9	0,0	52,7	0,0	52,7
Totalindkomst for året								
Årets resultat				-0,5		-0,5		-0,5
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske selskaber		0,9				0,9		0,9
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning		-0,1				-0,1		-0,1
Anden totalindkomst for året i alt	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0	0,8
Totalindkomst for året i alt	0,0	0,8	0,0	-0,5	0,0	0,3	0,0	0,3
Transaktioner med ejere								
Foreslået udbytte til aktionærer				-10,1	10,1	0,0		0,0
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	-10,1	10,1	0,0	0,0	0,0
Egenkapital pr. 31. december 2021	3,5	2,1	0,0	37,3	10,1	53,0	0,0	53,0
Egenkapital pr. 1. januar 2020	43,2	3,6	-0,4	8,1	0,0	54,5	0,0	54,5
Totalindkomst for året								
Årets resultat				4,5		4,5		4,5
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske selskaber		-2,3				-2,3		-2,3
Anden totalindkomst for året i alt	0,0	-2,3	0,0	0,0	0,0	-2,3	0,0	-2,3
Totalindkomst for året i alt	0,0	-2,3	0,0	4,5	0,0	2,2	0,0	2,2
Transaktioner med ejere								
Køb af egne aktier			-0,8	-3,2		-4,0		-4,0
Nedsættelse af aktiekapital ved annullering af egne aktier	-0,8		0,8			0,0		0,0
Aktiebaseret vederlæggelse		0,0				0,0		0,0
Nedsættelse af aktiekapital	-38,9		0,4	38,5		0,0		0,0
Transaktioner med ejere i alt	-39,7	0,0	0,4	35,3	0,0	-4,0	0,0	-4,0
Egenkapital pr. 31. december 2020	3,5	1,3	0,0	47,9	0,0	52,7	0,0	52,7

## KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2021	2020
Pengestrømme fra driften			
Primært driftsresultat for perioden		-2,0	-2,1
Regulering for:			
Andre ikke kontante poster		-0,1	0,0
Ændring i driftskapital	4.7	-0,6	0,3
Betalte renteomkostninger		-0,1	-0,1
Modtagne renteindtægter		0,6	0,4
Modtagne skatter fra tidligere år inkl. rentegodtgørelse		0,0	16,3
<b>Pengestrømme fra driften i alt</b>		<b>-2,2</b>	<b>14,8</b>
Pengestrømme fra investeringer			
Udbytte fra associerede virksomheder	5.4	1,9	1,9
Køb af aktier under omsætningsaktiver		-3,5	0,0
Salg af aktier under omsætningsaktiver		1,4	0,0
Modtaget tilgodehavende provenue fra salg af associeret virksomhed	5.4	3,2	0,0
<b>Pengestrømme fra investeringer i alt</b>		<b>3,0</b>	<b>1,9</b>
<b>Pengestrømme fra drift og investeringer</b>		<b>0,8</b>	<b>16,7</b>
Pengestrømme fra finansiering			
Køb af egne aktier		0,0	-4,0
<b>Pengestrømme fra finansiering i alt</b>		<b>0,0</b>	<b>-4,0</b>
Ændring i pengestrømme i alt		0,8	12,7
Likvider primo, fortsættende forretninger		21,0	8,4
Valutakursreguleringer af likvider		0,1	-0,1
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>21,9</b>	<b>21,0</b>

31. december 2021 inkluderer DKK 2,4 mio. (2020: DKK 1,8 mio.), der vedrører likvide beholdninger i lande (Kina) med valutakontrol eller andre begrænsninger. Disse likvide beholdninger er ikke til direkte disposition for EAC Invest koncernen.

**KONCERN NOTER****1. Regnskabsgrundlag for koncernregnskabet**

Koncernregnskabet for EAC for 2021 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

**1.1 Generel information**

EAC Invest 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, 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 22. marts 2022 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse og fremlæggelse for aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2022.

Årsregnskabet præsenteres i DKK mio., med mindre andet angives.

Koncernens datterselskaber og associerede selskaber er særskilt oplistet på side 54.

**1.2 Ændring i regnskabspraksis**

Implementeringen af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er obligatoriske for regnskabsaflæggere for 2021, har ikke ændret omfanget af noteoplysninger, eller medført ændringer ved indregning og måling.

Ny regnskabsregulering for kommende år er beskrevet i note 1.5.

**1.3 Koncernregnskabet****Dattervirksomheder**

Dattervirksomheder er virksomheder, hvori EAC-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 EAC-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.

**1.4 Omregning af fremmed valuta**

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

**Transaktioner og mellemværender**

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

**Virksomheder i EAC koncernen**

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

- (i) aktiver og forpligtelser omregnes til balancedagens kurs,
- (ii) indtægter og omkostninger omregnes til transaktionsdagens kurs eller til en tilnærmet gennemsnitskurs, 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 EAC-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.

## 1.5 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 2021. Ingen af disse forventes i øjeblikket at have nogen væsentlig indvirkning på EAC Invests årsregnskab, når de implementeres.

Implementeringen af nye eller reviderede standarder og fortolkninger, som er obligatoriske for regnskabet for 2021, 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.

## 1.6 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)
- Eventualforpligtelser og usikre skattepositioner (note 5.5)

## 1.7 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 likvider eller af kreditfaciliteter osv.

Ledelsen har konkluderet, at der ikke er nogen faktorer, der giver grund til at tvivle på, om EAC Invest 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 8-10.

### 2.1 Segmentoplysninger

Koncernen har kun ét segment.

### 2.2 Andre Eksterne Omkostninger

**Regnskabspraksis**

Andre eksterne omkostninger omfatter primært omkostninger forbundet med at EAC Invest 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.

	2021	2020
Lønninger til medarbejdere	0,0	1,6
Lønninger til moderselskabets direktion	0,4	0,3
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	0,5	0,5
Omkostninger til pensioner (bidragsbaserede)	0,0	0,2
<b>I alt</b>	<b>0,9</b>	<b>2,6</b>
<b>Heraf vederlag til ledelsen</b>		
Lønninger og øvrige kortfristede personaleydelse	0,4	0,3
<b>I alt</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>

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.

	2021	2020
Antal ansatte		
EAC Invest koncernen, gennemsnit	1	3

### 2.4 Andre Driftsindtægter

**Regnskabspraksis**

Andre driftsindtægter omfatter poster af sekundær karakter til EAC Invest koncernens hovedaktivitet, herunder primært konsulentydelse (management service fee).

DKK mio.	2021	2020
Konsulentydelse (Management service fee)	0,1	2,5
<b>I alt</b>	<b>0,1</b>	<b>2,5</b>

### 3. Driftssegmenter og forpligtelser

Dette afsnit dækker øvrige driftsaktiver og relaterede forpligtelser, der indgår i EAC Invests aktiviteter.

#### 3.1 Andre Tilgodehavender

DKK mio.	2021	2020
Provenu i forbindelse med salg af det associerede selskab Zhongbao Drinking Water	0,0	2,9
Andre tilgodehavender	0,1	0,7
Total	0,1	3,6

#### 3.2 Anden gæld

DKK mio.	2021	2020
Fordeling af anden gæld:		
Skyldige medarbejderrelaterede poster	0,1	0,5
Andre skyldige omkostninger	0,1	1,0
I alt	0,2	1,5

## 4. Kapitalstruktur og Finansielle Poster

Dette afsnit beskriver, hvordan EAC Invest 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.

EAC Invest gennemførte i 1. halvår 2020 en aktiesammenlægning i forholdet 1000:1, med det primære formål at reducere aktionærkredsen og dermed omkostningerne ved børsnoteringen. I den forbindelse indløste selskabet 2,3 mio. aktier i form af aktiebeholdninger (såkaldte spidser) ikke ”dividerbare” med 1.000, til en samlet tilbagekøbspris på DKK 4 mio. De tilbagekøbte aktier blev efterfølgende annulleret ved en kapitalnedsættelse. Efter aktiesammenlægningen og kapitalnedsættelsen havde selskabet 918 aktionærer på balancedagen i 2020, og selskabets aktiekapital udgør totalt DKK 3.519.250. Aktier består kun af en aktieklasser 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.

	Antal aktier bevægelse	Nominel værdi pr. aktie, DKK bevægelse	Nominel værdi DKK' 000 bevægelse
<b>Aktiekapital og egne aktier</b>			
01.01.2020	12.348.060	3,50	43.218
Reduktion af nominel værdi pr. aktier	0	-3,15	-38.896
Reduktion af stykstørrelse ved omvendt aktiesplit (1000:1)	-12.335.712	349,65	
Annullering af egen aktiebeholdning	-2.293	-	-803
31.12.2020 / 01.01.2021	10.055	350,00	3.519
<b>31.12.2021</b>	<b>10.055</b>	<b>350,00</b>	<b>3.519</b>

	Antal aktier bevægelse	Nominel værdi DKK' 000 bevægelse	% af aktiekapital
<b>Egne aktier</b>			
01.01.2020	104.494	366	0,85
Reduktion af nominel værdi pr. aktie	-	-329	
Salg i forbindelse med omvendt aktiesplit	-494	0	
Køb i forbindelse med omvendt aktiesplit	2.293.589	803	
Annullering af egen aktiebeholdning	-2.293.589	-803	
Reduktion af antal aktier ved omvendt aktiesplit (1000:1)	-103.896	-	
31.12.2020 / 01.01.2021	104	37	1,05
<b>31.12.2021</b>	<b>104</b>	<b>37</b>	<b>1,05</b>

## 4.1 Aktiekapital og Egne Aktier (fortsat)

DKK mio.	2021	2020
Indtjening pr. aktie		
Årets resultat	-0,5	4,5
Minoritetsinteresser	0,0	0,0
EAC Invest's andel af årets resultat	-0,5	4,5
Gennemsnitligt antal udestående aktier	10.055	11.010
Gennemsnitligt antal egne aktier	104	486
Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier	9.951	10.524
Gennemsnitlig udvandingseffekt af udestående optioner	0	0
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	9.951	10.524
Indtjening pr. aktie (DKK)	-50,2	427,6
Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)	-50,2	427,6

Pr. 31. december 2021 og 2020 var der ingen aktieoptioner i EAC Invest 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.	2021	2020
Valutakursgevinster	0,0	0,0
Udbytte fra aktier i minoritetsinvesteringer	0,6	0,4
Finansielle indtægter i alt	0,6	0,4
Renteudgifter og gebyrer fra finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-0,1	-0,1
Valutakurstab	0,0	-0,2
Finansielle omkostninger i alt	-0,1	-0,3
Finansielle poster i alt, netto	0,5	0,1

### 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.	2021	2020
Finansielle aktiver målt til dagsværdi og reguleret via totalindkomst		
Andre investeringer	12,7	11,5
(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 6.5% p.a. (6.5% p.a.), men også anslået gevinst ved salg af ejendommen baseret på observerbare markedsdata og forskellige udviklingsscenarier.)		
Aktiebeholdning	2,0	0,0
(Niveau 1: Aktiebeholdning i selskabet Thai Poly Acrylic Company Limited, som er optaget til handel på børsen i Thailand)		
I alt	14,7	11,5
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris		
Andre tilgodehavender <sup>1</sup>	0,1	3,4
Likvide beholdninger og bundne likvider	21,9	21,0
I alt	22,0	24,4
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Anden gæld <sup>2</sup> , kortfristet	0,1	1,0
Total	0,1	1,0

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

<sup>2</sup> Eksklusiv ikke finansielle passiver, såsom offentlig gæld, skyldige medarbejderposter m.v. på DKK 0,1 mio. (DKK 0,5 mio.).

Væsentlige regnskabsmæssige skøn  
 Finansielle aktiver målt til dagsværdi via anden totalindkomst:

EAC Invest 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. East Lake Villas (ELV) er i øjeblikket moderat profitabelt og genererer et regelmæssigt beskedent udbytte, 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 EAC Invest, når den nuværende aftale udløber i 2031, og realiseringen af udviklings- og værditilvækstpotentialet afhænger fuldt ud af tæt koordinering og samarbejde med Shougang Group. EAC Invests 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 EAC Invest koncernen styre likviditetspositionen meget varsomt for at give ledelsen tilstrækkelig tid og fleksibilitet til at afhænde de resterende minoritetsinvesteringer bedst muligt.

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

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

Udlodning af disponible likvider til aktionærerne sker primært i form af tilbagekøb af aktier. EAC Invest har efter udbetaling af udbytte fra investeringer i Thailand og Kina, samt den modtagne skatterefusion (april 2020) fra de danske skattemyndigheder opretholdt en betydelig likvid position i 2021. Det ugunstige rentemiljø for likvide indeståender resulterer i renteomkostninger, som forsøges begrænset bedst muligt. Forskellige muligheder overvejes for at udnytte likviditeten mest rentabel i aktionærernes interesse.

##### Forvaltning af kapital

EAC Invest koncernen tilstræber at fastholde en konservativ gældsandel.

##### Kredit risiko

EAC 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 21,9 mio. (DKK 21,0 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. EAC koncernen er eksponeret for risikoen for, at finansielle modparter misligholder deres forpligtelser over for EAC.

##### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at EAC 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. EAC Invest koncernen tilstræber, at der fastholdes en tilstrækkelig likviditet til at kunne opfylde forpligtelser i takt med, at de forfalder.

EAC koncernen havde ved udgangen af 2021 likvide beholdninger på DKK 21,9 mio. (DKK 21,0 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 EAC Invest fortsat det regnskabsmæssige grundlag som forudsætter fortsat drift.

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

##### Kontraktlig løbetid på finansielle forpligtelser:

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

EAC Invest har ingen kontraktmæssige forpligtelser vedrørende materielle aktiver, og koncernen har ikke indgået nogen bindende aftaler ved udgangen af 2021 eller 2020.

##### Valuta risici

EAC-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 EAC Invest koncernens primære driftsresultat for året.

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

##### Renterisiko

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

Ved udgangen af 2021 var den samlede renterisiko DKK 0,2 mio. (DKK 0,2 mio.) i tilfælde af en stigning i renten på et procentpoint (indvirkning på nettoresultat og egenkapital). Følsomhedsanalysen er baseret på en vægget gennemsnitsalder på den månedlige nettorentebærende gæld i løbet af året.

#### 4.5 Likvide beholdninger og bundne likvider

##### Regnskabspraksis

Likvider inkluderer kontanter, indeståender i banken til fri disposition og andre kortvarige meget likvide investeringer.

Bundne likvider vedrører likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre begrænsninger. Disse likvide beholdninger er ikke til direkte disposition for EAC Invest koncernen.

#### 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.	2021	2020
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	-0,6	0,3
I alt	-0,6	0,3

## 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.	2021	2020
Aktuel skat af årets resultat	0,0	3,0
Årets ændring i udskudt skat	0,0	0,0
Selskabsskat	0,0	3,0
Udbytteskat	0,0	0,0
Skat af resultat, i alt	0,0	3,0
Resultat før skat	-0,5	1,5
Andel af resultat i associerede virksomheder	-0,8	-2,5
Resultat før skat eksklusiv associerede virksomheder	-1,3	-1,0
Beregnet effektiv skatteprocent (%)	0,0	-300,0
Forklaring af effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	22,0	22,0
Beregnet dansk selskabsskat	0,3	0,2
Skattevirkning af:		
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	0,0	0,0
Ikke fradragsberettiget nedskrivning af investeringer i og udlån til dattervirksomheder	-0,6	-0,6
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv relateret til årets resultat	0,7	0,4
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	3,0
Øvrige	-0,4	0,0
Rapporteret aktuel selskabsskat	0,0	3,0

For noteoplysning vedrørende usikre skattepositioner henvises til note 5.6

## 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 virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser (og regler), der med balancedagens lovgivning forventes at være gældende, når det pågældende udskudte skatteaktiv realiseres, eller den udskudte skatteforpligtelse afvikles.

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

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

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 EAC-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.

EAC Invest koncernen har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 20 mio. (DKK 21 mio.) vedrørende fremførbare underskud på DKK 91 mio. (DKK 94 mio.) og midlertidige forskelle på DKK 2 mio. (DKK 2 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

Revisionshonorar	2021	2020
DKK mio.		
KPMG, inklusive netværksvirksomheder		
Lovpligtig revision	0,2	0,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,0
Andre ydelser	0,0	0,0
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab		
Lovpligtig revision	0,2	0,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,0
Andre ydelser	0,0	0,0

## 5.4 Associerede Virksomheder

### Regnskabspraksis

Som associerede virksomheder betragtes alle virksomheder, hvori EAC-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.	2021	2020
Kostpris 01.01	22,0	24,3
Valutakursregulering	-0,6	-2,3
Afgang	0,0	0,0
Kostpris 31.12	21,4	22,0
Værdiregulering 01.01	-3,9	-2,9
Valutakursregulering	0,2	0,4
Afgang	0,0	-2,0
Resultatandel	0,8	2,5
Udbytte	-2,0	-1,9
Værdiregulering 31.12	-4,9	-3,9
Regnskabsmæssig værdi 31.12	16,5	18,1

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

DKK mio.	Hjemsted	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultat	Kapitalandele i %	Koncernens andele i de associerede virksomheder er som følger:	EAC's andel af resultat i associerede virksomheder	EAC's kapitalandele i associerede virksomheder
2021									
Asiatic Acrylic Company Ltd. <sup>1</sup>	Thailand	32,4	0,0	0,0	1,5	51,00%		0,8	16,5
I alt								0,8	16,5
2020									
Asiatic Acrylic Company Ltd. <sup>1</sup>	Thailand	35,6	-	-	5,1	51,00%		2,7	18,1
Beijing Zhongbao Drinking Water Ltd.	Kina	-	-	-	-	34,89%		-0,2	-
I alt								2,5	18,1

<sup>1</sup> EAC Invest koncernen har ikke kontrol over selskabet via aktionæroverenskomst, aftaler mv. Asiatic Acrylic ejer en 17,4% indirekte andel i det børsnoterede selskab med en samlet markedsværdi på THB 772 mio. svarende til DKK 152 mio. (2020: THB 662 mio. eller DKK 134 mio.). EAC Invests andel af markedsværdien svarer til DKK 26,4 mio.

Finansielle data for de associerede virksomheder, udarbejdes i overensstemmelse med lokal GAAP i Thailand og Kina.

### Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA)

EAC Invest ejer en 17,4% indirekte ejerandel i Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA) gennem det associerede selskab Asiatic Acrylic Company Ltd. 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 afholdes gennem et joint venture med Lucite (et datterselskab af Mitsubishi Chemicals), hvor Lucite har kontrol over joint venture-selskabet. TPA genererer en relativ konstant indtjening og udlover et regelmæssigt udbytte. EAC Invests strategi med TPA er at understøtte virksomhedens drift bedst muligt, sikre et fortsat udbytte til aktionærene og fortsætte med at undersøge muligheder for at afhænde aktiebeholdningen på det rigtige tidspunkt og til den rigtige pris.

### Zhongbao Drinking Water (ZBW)

EAC Invest indgik i 4. Kvartal 2020 bindende aftale om frasalg af ejerandelen i Beijing Zhongbao Drinking Water Company Ltd. (34,89%). Betalingen er først modtaget i december 2021. Salget af Zhongbao Drinking Water resulterede i et totalt provenu på i alt DKK 3,1 mio., hvoraf DKK 2,9 mio. er indregnet i 2020 og DKK 0,2 mio. i 2021.

## 5.5 Eventualaktiver og -forpligtelser samt usikre skattepositioner

EAC Invest A/S er sambeskattet med øvrige danske selskaber i EAC Invest-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 frasalg af Santa Fe Relocation

Som led i aftalen relateret til frasalg af Santa Fe Relocation besidder EAC Invest en earn-out på 15% af en potentiel fremtidig gevinst, hvis Santa Fe Relocation afhændes inden 25. september 2024. Markedet for international flytning og corporate relocation er under fortsat betydeligt pres, ikke mindste grundet Covid-19, og en kraftigt stigende tendens til at arbejde virtuelt fra forskellige lokationer. Da der er betydelig usikkerhed om hvorvidt en gevinst kan realiseres under de vanskelige markedsforhold, er earn-out'en ikke tilført nogen værdi på balancen.

### Verserende tvister m.v.

Selskabet modtog i april 2020 i alt DKK 16,3 mio. i tilbagebetalte indkomstskeer og rentegodtgørelse som konsekvens af de i Landsskatteretten vundne skattesager vedrørende 2010, 2012 og 2013. Gældsstyrelsen hævder, at selskabet stadig har skyldige renter vedrørende de 3 indkomstår udestående på i alt DKK 2,5 mio. Skattestyrelsen har ved udbetaling af tilgodehavende selskabsskat for perioden ikke tilbageholdt de ifølge Gældsstyrelsen skyldige renter. Selskabet er uenig i, at der stadig udestår skyldige renter for de pågældende indkomstår og det er, til trods for gentagne henvendelser hos både Gælds- og Skattestyrelsen, ikke lykkedes at få belyst hvordan de påståede skyldige renter er beregnet og hvorfor Skattestyrelsen ikke har taget højde herfor i den endelige tilbagebetaling af den tilgodehavende indkomstskat.

## 5.6 Transaktioner med Nærtstående Parter

### Ejerforhold

Nærtstående parter i EAC-koncernen omfatter tilknyttede selskaber og associerede virksomheder som nævnt på side 54, 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 14.

EAC-koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter aktionærer med besiddelse over 20 % af EAC Invests aktiekapital, og omfatter aktionæren Olav W. Hansen A/S, der ejer 21,8% af aktiekapitalen.

### Transaktioner

EAC modtog i 2021 udbytte fra associerede virksomheder på DKK 1,9 mio. (DKK 1,9 mio.). EAC-koncernen havde ingen andre transaktioner eller mellemværender med associerede virksomheder i 2021 og 2020. 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. Ledelsens aktiebeholdninger er oplyst på side 14.

## 5.7 Begivenheder Efter Balancedagen

Krigen i Ukraine har siden begyndelsen af 2022 haft væsentlig effekt på globale markeder og mange industrier er påvirket. De virksomheder, som EAC Invest ejer minoritetsandele i, er ikke direkte udsat for påvirkninger forårsaget af krigen og EAC Invest forventer ikke at resultaterne for 2022 vil blive påvirket af krigens følgevirkninger.

Der ikke indtruffet begivenheder efter 31. december 2021, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

REGNSKAB FOR MODERSELSKAB

## RESULTATOPGØRELSE FOR MØDERSKABET

DKK mio.	Note	2021	2020
<b>Resultatopgørelse</b>			
Andre eksterne omkostninger		-1,0	-1,9
Personaleomkostninger	9	-0,9	-2,6
Andre driftsindtægter		0,1	2,5
Andre driftsomkostninger		0,0	0,0
<b>Primært driftsresultat</b>		<b>-1,8</b>	<b>-2,0</b>
Finansielle indtægter	4	4,8	4,0
Finansielle omkostninger	5	-2,9	-4,2
Fortjeneste ved salg af associeret virksomhed	10	0,2	2,9
<b>Resultat før skat</b>		<b>0,3</b>	<b>0,7</b>
Skat af resultat	6	0,0	3,0
<b>Årets resultat</b>		<b>0,3</b>	<b>3,7</b>
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0,3	0,0
Overført resultat		0,0	3,7
<b>I alt</b>		<b>0,3</b>	<b>3,7</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>			
Årets resultat		0,3	3,7
Poster der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen			
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning		-0,1	0,0
Poster der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen efter skat i alt		-0,1	0,0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>0,2</b>	<b>3,7</b>

## BALANCE FOR MODERSELSKABET

### Aktiver

DKK mio.	Note	31. dec 2021	31. dec 2020
<b>Langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	4,7	4,7
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	11	15,2	13,2
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>19,9</b>	<b>17,9</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	11	0,2	0,3
Andre tilgodehavender	11	0,1	3,5
Aktiebeholdning		2,0	0,0
Likvide beholdninger		15,7	17,2
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>18,0</b>	<b>21,0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>37,9</b>	<b>38,9</b>

### PASSIVER

DKK mio.	Note	31. dec 2021	31. dec 2020
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	12	3,5	3,5
Overført resultat		22,7	32,6
Reserve for egne aktier		0,0	0,0
Foreslået udbytte		10,1	0,0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>36,3</b>	<b>36,1</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Gæld til dattervirksomheder	11	1,4	1,4
Anden gæld	11	0,2	1,4
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1,6</b>	<b>2,8</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1,6</b>	<b>2,8</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>37,9</b>	<b>38,9</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2021	3,5	32,6	0,0		36,1
Totalindkomst i 2021					
Årets resultat		0,0		0,3	0,3
Anden totalindkomst					
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning		-0,1			-0,1
Anden totalindkomst for året i alt		-0,1			-0,1
Totalindkomst i alt for året		-0,1		0,3	0,2
Transaktioner med ejere					
Foreslået udbytte til aktionærerne		-9,8		9,8	0,0
Transaktioner med ejere i alt	0,0	-9,8	0,0	9,8	0,0
Egenkapital pr. 31. december 2021	3,5	22,7	0,0	10,1	36,3
Egenkapital 1. januar 2020	43,2	-6,4	-0,4		36,4
Totalindkomst i 2020					
Årets resultat		3,7			3,7
Totalindkomst i alt for året		3,7		0,0	3,7
Transaktioner med ejere					
Køb af egne aktier		-3,2	-0,8		-4,0
Nedsættelse af aktiekapital ved annullering af egne aktier	-0,8		0,8		0,0
Aktiebaseret vederlæggelse					0,0
Nedsættelse af aktiekapital	-38,9	38,5	0,4		0,0
Transaktioner med ejere i alt	-39,7	35,3	0,4	0,0	-4,0
Egenkapital pr. 31. december 2020	3,5	32,6	0,0	0,0	36,1

Foreslået udbytte for 2021 beløber sig til DKK 10,1 mio. (DKK 1.000 pr. aktie). Der udloddes ikke udbytte på egne aktier

Der foreslås ikke udloddet udbytte for 2020

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 2021	31. dec 2020
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Primært driftsresultat		-1,8	-2,0
Reguleret for:			
Afskrivninger			
Andre ikke-kontante poster	14	-0,2	0,0
Ændring i driftskapital	15	-0,5	0,3
Betalte renter		-0,1	-0,1
Modtagne skatter fra tidligere år inkl. rentegodtgørelse		0,0	16,3
<b>Pengestrømme fra driften</b>		<b>-2,6</b>	<b>14,5</b>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Ændring i langfristede tilgodehavender fra dattervirksomheder		0,0	0,0
Køb af aktier under omsætningsaktiver		-3,5	0,0
Salg af aktier under omsætningsaktiver		1,4	0,0
Modtaget tilgodehavende provenue fra salg af associeret virksomhed	10	3,2	0,0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>1,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Pengestrømme fra drift og investeringer</b>		<b>-1,5</b>	<b>14,5</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Køb af egne aktier		0,0	-4,0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>		<b>0,0</b>	<b>-4,0</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>		<b>-1,5</b>	<b>10,5</b>
Likvide beholdninger, primo		17,2	6,7
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		<b>15,7</b>	<b>17,2</b>

**NOTER FOR MODERSELSKABET****1 Regnskabsgrundlag for Moderselskabet**

Det separate årsregnskab for moderselskabet for 2021 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

**GENERAL INFORMATION**

For generel information om moderselskabet, EAC Invest 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 International Financial Reporting Standards (IFRS) 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.

**Andre driftsindtægter fra datterselskaber**

Andre driftsindtægter består af management service fee, som indregnes når den udførte service er udført.

**Udbytte fra datterselskaber**

Udbytteindtægter fra dattervirksomheder virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse, når retten til at modtage betaling er fastslået (på deklareringsdatoen). 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 Ændring i Regnskabspraksis**

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.	2021	2020
Renteindtægter af tilgodehavender i dattervirksomheder, der måles til amortiseret kostpris	1,1	1,5
Renteindtægter af skattetilgodehavende	0,0	0,0
Tilbageførte nedskrivninger af udlån til dattervirksomheder	0,0	2,5
Valutakursgevinster	3,7	0,0
I alt	4,8	4,0

## 5 Finansielle Omkostninger

DKK mio.	2021	2020
Nedskrivning af udlån til dattervirksomheder	-2,8	0,0
Renteomkostninger af likvide indeståender	-0,1	-0,1
Nedskrivning af investeringer i dattervirksomheder	0,0	0,0
Valutakurstab	0,0	-4,1
I alt	-2,9	-4,2

## 6 Skat af årets resultat

DKK mio.	2021	2020
Aktuel skat af årets resultat	0,0	3,0
Årets ændring i udskudt skat	0,0	0,0
Selskabsskat	0,0	3,0
Resultat før skat	0,3	0,7
Beregnet effektiv skatteprocent (%)	428,6	428,6
Forklaring af effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	22,0	22,0
Beregnet dansk selskabsskat	-0,1	-0,2
Skattevirkning af:		
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	0,0	0,0
Ikke skattepligtige indtægt ved nedskrivning af udlån til dattervirksomheder	-0,6	0,0
Ikke fradragsberettiget tilbageførsel af nedskrivning af udlån til dattervirksomheder	0,0	0,6
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv relateret til årets resultat	0,7	-0,4
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	3,0
Aktuel selskabsskat	0,0	3,0

Moderselskabet har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 20 mio. (DKK 21 mio.) vedrørende fremførbare underskud på DKK 91 mio. (DKK 94 mio.) og midlertidige forskelle på DKK 2 mio. (DKK 2 mio.) grundet usikkerhed om den fremtidige mulighed for udnyttelse heraf.

## 7 Honorar til Generalforsamlingsvalgt Revisor

DKK mio.	2021	2020
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab		
Lovpligtig revision	0,2	0,3
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-	-
Andre ydelser	-	-

## 8 Antal Ansatte

	2021	2020
EAC Invest A/S, gennemsnit	1	3

## 9 Lønninger, pensioner, vederlag m.v.

DKK mio.	2021	2020
Lønninger til medarbejdere	0,0	1,6
Lønninger til moderselskabets direktion	0,4	0,3
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	0,5	0,5
Omkostninger til pensioner (bidragsbaserede)	0,0	0,2
I alt	0,9	2,6

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.	2021	2020
Kostpris 01.01.	11,3	10,5
Reklassificeret fra nedskrivninger	-0,2	0,8
Kostpris 31.12.	11,1	11,3
Nedskrivninger:		
01.01	-6,6	-5,8
Reklassificeret til kostpris	0,2	-0,8
Nedskrivninger 31.12	-6,4	-6,6
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	4,7	4,7

En liste over dattervirksomheder og koncernens associerede virksomheder er inkluderet på side 66.

### Fortjeneste ved Salg af Associeret Virksomhed

EAC Invest indgik i 4. Kvartal 2020 bindende aftale om frasalg af ejerandelen i Beijing Zhongbao Drinking Water Company Ltd. (34,89%). Betalingen blev først modtaget i december 2021. Salget resulterede for Moderselskabet EAC Invest i et provenu og en nettogevinst på DKK 3,1 mio. Den associerede virksomhed blev som en del frasalg af Santa Fe Relocation den 25. september 2020 erhvervet af EAC Invest for DKK 1 (kostpris).

## 11 Finansielle Aktiver og Forpligtelser

DKK mio.	2021	2020
Finansielle aktiver målt til dagsværdi og reguleret via totalindkomst		
Aktiebeholdning	2,0	0,0
(Niveau 1: Aktiebeholdning i selskabet Thai Poly Acrylic Company Limited, som er optaget til handel på børsen i Thailand)		
I alt	2,0	0,0
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender fra dattervirksomheder, kort- og langfristet	15,4	13,6
Andre tilgodehavender, kortfristet	0,0	16,3
Likvide beholdninger	15,7	6,7
I alt	31,1	36,6
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Gæld til dattervirksomheder, kortfristet	1,4	1,4
Anden gæld, kort- og langfristet	0,1	3,5
I alt	1,5	4,9

Dagsværdi vurderes ikke at afvige væsentligt fra de regnskabsmæssige værdier, på grund af balanceposternes kortsigtede karakter og Moderselskabet EAC Invests 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 udbyttestrøm fra minoritetsinvesteringer skal Moderselskabet EAC Invest styre likviditetspositionen meget varsomt for at give ledelsen tilstrækkelig tid og fleksibilitet til at afhænde de resterende minoritetsinvesteringer bedst muligt.

Moderselskabet EAC Invest er primært eksponeret for likviditets- og finansieringsrisiko og i mindre grad for finansielle markedsrisici som følge af bevægelser i valutakurser.

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

Udlodning af disponible likvider til aktionærerne sker primært i form af tilbagekøb af aktier. EAC Invest har efter udbetaling af udbytte fra investeringer i Thailand og Kina, samt den modtagne skatterefusion fra danske skattemyndigheder (april 2020) opretholdt en betydelig likvid position i 2021. Det ugunstige rentemiljø for likvide indeståender resulterer i renteomkostninger, som forsøges begrænset bedst muligt. EAC Invest overvejer mulighederne for at udnytte likviditeten bedst muligt i aktionærernes interesse.

### Forvaltning af kapital

Moderselskabet tilstræber at fastholde en konservativ gældsandel.

### 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. EAC Invest tilstræber, at der til stadighed fastholdes en vis likviditet for således rettidigt at kunne opfylde forpligtelser i takt med, at de forfalder.

Moderselskabets likvide beholdninger ved udgangen af 2021 udgør DKK 15,7 mio. (DKK 17,2 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 EAC Invest 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 renteudsving er meget lave, og vedrører kun negativ rente på likvide indestående. Koncerninterne tilgodehavender er primært baseret på kortsigtede variable renter.

Ved udgangen af 2021 var den samlede renterisiko DKK 0,1 mio. (2020: DKK 0,2 mio.) I tilfælde af en stigning i renten på et procentpoint (indvirkning på nettoresultat og egenkapital). Følsomhedsanalysen er baseret på en væggtet gennemsnitsalder på den månedlige nettorentebærende gæld i løbet af året.

### 14 Andre Ikke-Kontante Poster

DKK mio.	2021	2020
Gevinst ved salg af associeret virksomhed	-0,2	0,0
Kursregulering og andre reguleringer	0,0	0,0
I alt	-0,2	0,0

### 15 Ændring i Driftskapital

DKK mio.	2021	2020
Ændring i kortfristede tilgodehavender/gæld til/fra dattervirksomheder	0,1	0,0
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	-0,6	0,3
I alt	-0,5	0,3

## 16 Eventualaktiver og -forpligtelser samt usikre skattepositioner

EAC Invest A/S er sambeskattet med øvrige danske selskaber i EAC Invest-koncernen. Som administrationselskab 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 frasalg af Santa Fe Relocation

Som led i aftalen relateret til frasalg af Santa Fe Relocation besidder EAC Invest en earn-out på 15% af en potentiel fremtidig gevinst, hvis Santa Fe Relocation afhændes inden 25. september 2024. Markedet for international flytning og corporate relocation er under fortsat betydeligt pres, ikke mindste grundet Covid-19, og en kraftigt stigende tendens til at arbejde virtuelt fra forskellige lokationer. Da der er betydelig usikkerhed om hvorvidt en gevinst kan realiseres under de vanskelige markedsforhold, er earn-out'en ikke tilført nogen værdi på balancen.

### Verserende tvister m.v.

Selskabet modtog i april 2021 i alt DKK 16,3 mio. i tilbagebetalte indkomstskatter og rentegodtgørelse som konsekvens af de i Landskatteretten vundne skattesager vedrørende 2010, 2012 og 2013. Gældsstyrelsen hævder, at selskabet stadig har skyldige renter vedrørende de 3 indkomstår udestående på i alt DKK 2,5 mio. Skattestyrelsen har ved udbetaling af tilgodehavende selskabsskat for perioden ikke tilbageholdt de ifølge Gældsstyrelsen skyldige renter. Selskabet er uenig i, at der stadig udestår skyldige renter for de pågældende indkomst år og det er, til trods for gentagne henvendelser hos både Gælds- og Skattestyrelsen, ikke lykkedes at få belyst hvordan de påståede skyldige renter er beregnet og hvorfor Skattestyrelsen ikke har taget højde herfor i den endelige tilbagebetaling af den tilgodehavende indkomstskat.

## 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 32 mio. (DKK 29 mio.).

## 18 Begivenheder efter Balancedagen

Krigen i Ukraine har siden begyndelsen af 2022 haft væsentlig effekt på globale markeder og mange industrier er påvirket. De virksomheder, som EAC Invest ejer minoritetsandele i, er ikke direkte udsat for påvirkninger forårsaget af krigen og EAC Invest forventer ikke at resultaterne for 2022 vil blive påvirket af krigens følgevirkninger.

Der er ikke indtruffet begivenheder efter 31. december 2021, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

## DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Aktiekapital		Selskaber	Direkte	EAC
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. EAC Invest A/S har ikke kontrol over selskabet.

## DEFINITIONER

Indre værdi per aktie	EAC Invests 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 EAC'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	EAC Invests andel af årets resultat i procent af den gennemsnitlige egenkapital for EAC Invest.
Soliditetsgrad	EAC Invests 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 EAC Invests aktionærer i årets løb i procent af EAC Invests andel af nettoresultatet for året.

## EAC INVEST A/S

### ÅRSRAPPORT 2021

ASIA HOUSE,  
16, 1 INDIAKAJ,  
DK-2100 KØBENHAVN Ø,  
DENMARK.  
CVR NO. 26 04 17 16.  
AKTIONÆRSEKRATARIAT  
INVESTORINFORMATION@EAC.DK