

# **EAC INVEST A/S**

## **ÅRSRAPPORT 2020**

## INDHOLD

<b>HOVEDPUNKTER OG FORVENTNINGER .....</b>	<b>3</b>
<b>LEDELSESBERETNING .....</b>	<b>4</b>
Aktionærbrev .....	5
Forretningsmæssige Resultater og Strategi .....	6
Hoved- og Nøgletal.....	9
Regnskabsmæssige resultater .....	10
<b>SELSKABSLEDELSE.....</b>	<b>13</b>
Bestyrelsen .....	14
Direktion.....	14
Aktionærinformation.....	15
Corporate Governance .....	18
Bæredygtighed og samfundsansvar.....	21
Risikostyring .....	22
Interne kontroller.....	23
Ledelsespåtegning.....	24
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	25
<b>REGNSKAB .....</b>	<b>29</b>
<b>REGNSKAB FOR KONCERNEN.....</b>	<b>30</b>
Koncern Resultatopgørelse .....	31
Koncern Totalindkomstopgørelse .....	32
Koncern Balance - Aktiver .....	33
Koncern Balance - Passiver .....	34
Koncern Egenkapitalopgørelse .....	35
Koncern Pengestrømsopgørelse.....	36
Koncern Noter.....	37
<b>REGNSKAB FOR MODERSELSKAB .....</b>	<b>54</b>
Resultatopgørelse for Moderselskabet.....	55
Balance for Moderselskabet .....	56
Egenkapitalopgørelse for Moderselskabet .....	57
Pengestrømsopgørelse for Moderselskabet.....	58
Noter for Moderselskabet .....	59
Dattervirksomheder og Associerede virksomheder.....	66
Definitioner.....	66

# HOVEDPUNKTER OG FORVENTNINGER

## BEDRE END FORVENTEDE RESULTATER FOR ÅRET

### Hovedpunkter for 2020 - Koncernen

- Resultat for året på DKK 4,5 mio.
- Totale pengestrømme for året på DKK 12,7 mio.
- Likvide midler pr. 31. december 2020 på DKK 21 mio., heraf DKK 17,2 mio. i moderselskabet EAC Invest, DKK 2,0 mio. i Thailand og DKK 1,8 mio. indestår i Kina og er ikke til umiddelbar disposition for EAC Invest koncernen, og derfor klassificeret som bundne likvider.
- Frasalg af Zhongbao Drinking Water indbringer et provenu på DKK 2,9 mio., og en gevinst på DKK 1 mio.
- Udbytte fra minoritetsinvesteringer på niveau med forventninger på DKK 1,9 mio.
- Aktiv involvering i Thai Poly Acrylic resulterede i et effektivt turnaround i 2020 og resultater betydeligt over forventning.
- Det planlagte omvendte aktiesplit og kapitalnedsættelsen blev gennemført ved aktietilbagekøb af 2.293.589 aktier til en pris på DKK 4 mio. og efterfølgende annullering af aktierne. Omkostninger og besparelser er på niveau med de tidligere udmeldte forventninger.
- Skatterefusion på DKK 16,3 mio. som resultat af vundne skattesager.
- Det er skuffende at Skatteministeriet har valgt at anke sagerne til Landsretten, til trods for alle sager tidligere er vundet. Sagerne er nu samlet til en sag og forventes behandlet august 2021.

### Forventninger for 2021 - Koncernen

- Et forventet resultat for året på ca. DKK 0 (nul)
- Forventede udbytter fra minoritetsinvesteringer i Asien på DKK 2 mio.
- Forventede driftsomkostninger på DKK 2 mio.
- Forventede likvide beholdninger pr. 31. december 2021 på DKK 23 mio.
- Skattesagen forventes behandlet i Østre Landsret i andet halvår 2021.
- Fortsat aktiv involvering i investerede selskaber, for at optimere resultater, pengestrømme og værdi, samtidig med at muligheder for frasalg undersøges. Der forventes ingen frasalg i 2021.
- Covid-19 giver stadig usikkerhed om driften og fremtidige udbytter fra minoritesaktieposter i Asien.

**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****OPERATIONELT OG FINANSIELT GODE RESULTATER,  
MEN LANGTRUKKEN SKATTESAG ER SKUFFENDE**

2020 var operationelt og finansielt et godt år for selskabet. Vi fik gennemført aktiesammenlægning, reduceret omkostningsniveauet, frasolgt en minoritetsaktiepost tidligere og bedre end forventet, og opnåede gode resultater via aktiv involvering i bestyrelsen i de investerede selskaber. Alt i alt sluttede året med gode resultater og en stærk soliditet. Skattesagen for perioden 2008-2013 bliver desværre ved med at trække ud, hvilket begrænser selskabets handlefrihed.

Med et resultat på DKK 4,5 mio. og en likvid beholdning på DKK 21 mio. har selskabet leveret bedre end forventet. Salget af Zhongbao Drinking Water blev gennemført tidligere og bedre end forventet, og medfører et kontant provenu på DKK 2,9 mio. som styrker likviditeten yderligere i 2021 (betaling modtaget marts 2021).

I begyndelsen af året gennemførte vi den planlagte aktiesammenlægning, tilbagekøbte aktier for DKK 4 mio. og gennemførte en kapitalnedsættelse ved eliminering af de tilbagekøbte aktier. Dette medførte en nødvendig simplificering og permanent omkostningsreduktion ved børsnoteringen. Dette var en del af planen om at omstille selskabet til et effektivt investeringsselskab, med et så lavt omkostningsniveau som muligt. Samlet set har vi nu sikret en struktur, et omkostningsniveau og et soliditetsniveau, der gør at vi kan drive selskabet forsvarligt indtil skattesagen er afgjort, og vi genvinder vores handlefrihed.

Gennem aktivt bestyrelsesarbejde i Thai Poly Acrylics, har vi i samarbejde med vores partner, leveret et stærkt turnaround med bedre end forventet resultater, til trods for et meget vanskeligt marked påvirket af Covid-19, og en deraf følgende markant omsætningstilbagegang i begyndelse af året. En kombination af omkostningsreduktioner og en ekspansiv kommerciel handlingsplan, har stabiliseret omsætningen og leveret betydeligt bedre marginer.

Det er fortsat skuffende at Skatteministeriet valgte at anke skattesagerne til Landsretten på trods af at EAC Invest har fået medhold og vundet alle tre sager i Landsskatteretten efter mere end 7 års behandlingstid. Det er vores klare overbevisning at selskabet på tidspunktet og igennem hele forløbet har handlet i fuld overensstemmelse med lokal lovgivning i Venezuela og i Danmark og EAC Invest har ageret bedst muligt i et meget vanskeligt land med hyperinflation, valutarestriktioner og høj risiko. Selskabet tog på eget initiativ dialog med Skattestyrelsen i 2009, og har siden handlet i fuld overensstemmelse med den aftale og tilladelse som Skattestyrelsen gav i 2009.

Da skattesagen i værste tilfælde kan medføre en markant negativ likviditetspåvirkning, der vil medføre væsentlig usikkerhed om selskabets fremtidige drift, lægger de fortsat verserende skattesager en større begrænsning på vores muligheder for at disponere frit som selskab.

Vi fortsætter et aktivt engagement med vores minoritetsinvesteringer i 2021, for at sikre bedst mulige resultater, bedst mulige afkast – samt at sikre bedst mulige værdi ved eventuelle frasalg fremadrettet.

**Jesper Lok**  
Bestyrelsesformand

**Martin Thaysen**  
Administrerende Direktør  
og bestyrelsesmedlem

## 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 optimal værdi for selskabet.
- Fortsætte engagementet i skattesagen med forventning om at vinde sagen i Landsretten, og søge at undgå en yderligere anke af sagen.

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 Acrylics Company Ltd. (AACL). AACL er et Joint Venture med Lucite, et datterselskab af Mitsubishi Chemicals, hvor Lucite har kontrollen. TPA er et børsnoteret selskab på Stock Exchange of Thailand (SET: TPA.BK) og producerer akryl på en fabrik uden for Bangkok. Produkterne bliver primært solgt i Thailand, som har været et meget vanskeligt marked i senere år. Efter tab i 2018, iværksatte vi i 2019 i samarbejde med vores partner en turnaround plan, der adresserede omsætning, marginer og omkostninger. I løbet af 2019-20 har selskabet opnået salg og vækst til andre markeder i Asien, Mellemøsten og USA, og kombineret med effektivisering og omkostningsbesparelser, leveret et stærkt resultat i 2020. 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 Venture Beijing Dongzhimen International Apartment Co., Ltd. Shougang Group (China Steel) er majoritetsaktionær med 95% af aktiekapitalen ejet direkte og igennem datterselskaber. ELV blev etableret i 1986 med en varighed på 45 år, indtil december 2031, med en aktionæroverenskomst, der ikke er fordelagtig for 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 for ELV, 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

EAC Invest har en verserende transfer pricing skattesag relateret til den i 2014 frasolgte Plumrose aktivitet i Venezuela. Det var oprindeligt tre selvstændige sager, som alle blev vundet i Landsskatteretten, men Skatteministeriet valgte at indbringe alle sagerne for domstolene. Sagerne er blevet sammenlagt til en enkelt retssag, som forventes behandlet i Østre Landsret i august 2021.

Det første punkt i sagen angår rentefiksering for indkomstårene 2008-2012. På grund af valutarestriktioner kunne Plumrose i Venezuela ikke betale royalty i USD til EAC Invest for brugen af varemærker, og der opstod derfor en royaltyfordring. EAC Invest fik tilladelse af Skattestyrelsen til at kursfastsætte de udestående royaltyindtægter til kurs nul, og kunne dermed vente med at indtægtsføre royaltybeløbene skattemæssigt til de blev betalt af Plumrose (hvilket først kunne ske, når Plumrose havde fået tilladelse af Centralbanken i Venezuela til at veksle den lokale valuta Bolivar til USD til betaling af royaltybeløb). Skattestyrelsens tilladelse omfattede ikke renter af royaltyfordringen, da det var umuligt at få tilladelse af Centralbanken i Venezuela til at udføre rentebeløb i USD, og vi har til dato ikke været i stand til at identificere nogen andre udenlandske selskaber, der

fik betalt morarenter ud af Venezuela. Imidlertid mener Skatteministeriet, at EAC Invest skal beskattes af fiktive renter på den opståede royaltyfordring, uanset at det var umuligt at få morarenter ud af Venezuela og uanset at sådanne renter på en royaltyfordring der er værdisat til en kursværdi på nul (0) under alle omstændigheder må have en værdi på nul (0). Det er denne del af sagen, der har den største potentielle negative likviditetspåvirkning af Selskabet, og vil i fald den tabes medføre væsentlig usikkerhed om selskabets fremtidige drift. Det er EAC Invests klare holdning at renter på en fordring som Skattestyrelsen var enig i, har en kursværdi på nul (0), ligeledes må have en værdi på nul (0).

Det andet punkt i sagen angår en udbytteudlodning på USD 12 mio., som Plumrose betalte til EAC Invest i 2012. Her ønsker Skatteministeriet skattemæssigt at omkvalificere udbyttebeløbet til et skattepligtigt afdrag på royaltyfordringen. Det var imidlertid forretningsmæssigt begrundet at udføre beløbet som udbytte, og ikke som royaltybeløb, og Plumrose rådførte sig med advokatkontoret Baker McKenzie herom, før udbytteudlodningen blev gennemført. Derfor mener EAC Invest ikke, at der er noget grundlag for skattemæssigt at omkvalificere udbytteudlodningen til betaling af royaltybeløb.

Det tredje punkt i sagen relaterer sig til en forretningsmæssig omstrukturering af koncernen forud for salget af Plumrose. Som et led i omstruktureringen skulle EAC Invests datterselskab Plumlatam Holding i 2013 betale Plumrose købesummen for aktierne i et tilkøbt datterselskab, som tidligere var ejet af Plumrose i Venezuela. Plumlatam Holding betalte for aktierne ved at modregne købesummen i en udbyttefordring. Skatteministeriets holdning er, at selskabet i stedet for skulle have modregnet købesummen for aktierne i den udestående royaltyfordring. Der er imidlertid aldrig betalt noget beløb til Danmark, og en uafhængig kreditor på royaltyfordringen ville aldrig acceptere at få modregnet sin royaltyfordring i en købesum for aktierne (når kreditor ikke også modtager aktierne). Der er således efter EAC Invests vurdering ikke noget grundlag for at foretage en skattemæssig transfer pricing korrektion af den gennemførte forretningsmæssige omstrukturering.

## Skatteaktiv

EAC Invest har et skatteaktiv i alt på omkring DKK 93 mio., hvoraf DKK 91 mio. er relateret til fremførbare underskud. Aktivet er ikke på nuværende tidspunkt tilført nogen værdi på balancen, grundet usikkerhed om anvendeligheden af aktivet med selskabets nuværende aktiviteter, samt usikkerheden tilknyttet den verserende skattesag.

## 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, og forventer en lidt højere likvid beholdning for 2021. Det likvide indestående i Danmark medfører og forventes at blive ved at medføre negative renter, som vi forsøger at minimere bedst muligt. Grundet den verserende skattesag, er EAC Invests ikke i en situation, hvor der kan betales udbytte, og selskabets handlefrihed er begrænset indtil skattesagen er afsluttet.

## Risici

EAC Invest anerkender at den verserende skattesag medfører usikkerhed om selskabets fremtid, såfremt sagen samlet set tabes i både Landsretten og Højesteret. Til trods for at vi indtil videre har vundet den igangværende skattesag med Skattestyrelsen i Landsskatteretten, skal sagerne behandles i landsretten i august 2021, og da sagen kan ankes til Højesteret, er der dermed en risiko for at sagen kan fortsætte ind i 2022.

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 siden begyndelsen af 2020 haft en betydelig indflydelse på globale markeder og de fleste brancher og lande. De virksomheder, som selskabet har investeringer i, har ligeledes været påvirket af Covid-19, som over året har haft en negativ effekt på de markeder virksomhederne opererer i, og direkte i virksomhedernes drift. Dette er reflekteret forventningerne for EAC Invest i 2021. Det må forventes at virksomhederne fortsat vil operere i vanskelige markeder igennem 2021, og dette kan medføre betydelig usikkerhed for EAC Invest i 2022 og fremadrettet.

## HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2020	2019	2018	2017	2016
<b>KONCERN RESULTATOPGØRELSE, Fortsættende forretninger</b>					
Primært driftsresultat (EBIT)	-2,1	-8,0	10,2	3,0	-6,1
Finansielle poster, netto	0,1	2,1	-1,8	6,3	0,4
Andel af resultat i og gevinst fra associerede virksomheder	3,5	2,1	-0,4	0,5	1,8
Resultat før skat	1,5	-3,8	8,0	9,8	-4,0
Skat	3,0	20,8	0,0	-0,1	0,0
Periodens resultat, fortsættende forretninger	4,5	17,0	8,0	9,7	-4,0

DKK mio.	2020	2019	2018	2017	2016
<b>KONCERN BALANCE</b>					
Aktiver i alt	54,2	58,0	955,8	1,576,8	1,744,9
EAC's andel af egenkapitalen	52,7	54,5	150,9	621,6	645,3
Likvide midler, fortsættende forretninger	21,0	8,4	2,1	2,0	2,6
<b>PENGESTRØMME</b>					
Pengestrømme fra driften	14,8	-8,8	-5,2	-61,8	34,2
Pengestrømme fra investeringer	1,9	-100,8	8,2	34,2	63,9
Pengestrømme fra finansiering	-4,0	0,0	-18,7	-108,0	-2,2
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>12,7</b>	<b>-109,6</b>	<b>-15,7</b>	<b>135,6</b>	<b>95,9</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Soliditetsgrad (%)	97,2	94,0	39,4	37,0	40,1
Indre værdi pr. aktie (udvandet), på årsbasis	5,007,5	4,481,5	12,5	51,6	53,7
Antal medarbejdere, fortsættende forretninger	1	3	2	2	2

## REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

### KONCERN RESULTATOPGØRELSE

**Tilpasning af sammenligningstal.** Resultat efter skat fra det frasolgte forretningsområde Santa Fe Relocation er præsenteret særskilt i resultatopgørelsen under ophørende forretninger. Sammenligningstal er tilsvarende tilpasset.

**Ændring af præsenteringsvaluta.** Præsenteringsvalutaen er med virkning fra 1. januar 2020 ændret fra EUR til DKK, og resultater præsenteres nu i millioner danske kroner og med én decimal. Alle sammenligningstal for regnskabsåret 2019 er således omregnet til DKK.

**Andre eksterne omkostninger** på DKK 2,0 mio. (DKK 4,7 mio.) vedrører primært omkostninger til selskabets børsnotering, som var påvirket negativt af yderligere engangsomkostninger forbundne med gennemførelse af det omvendte aktiesplit. Som følge af gennemførelsen af det omvendte aktiesplit vil disse omkostninger falde i 2021.

**Andre driftsindtægter** på DKK 2,5 mio. (DKK 4,5 mio.) udgør indtægter fra services udført for den frasolgte virksomhed Santa Fe Relocation. Indtægten var højere i 2019 grundet flere ansatte i EAC Invest med direkte tilknytning til Santa Fe forretningen, og som i 2020 blev ansat direkte i Santa Fe.

**Personaleomkostninger** på DKK 2,6 mio. (DKK 5,0 mio.) relaterer sig primært til 2 medarbejdere der i 2020 har udført services for Santa Fe Relocation. Omkostningen skal ses i sammenhæng med andre driftsindtægter.

**Andel af resultat i associerede selskaber efter skat** var en indtægt på DKK 2,5 mio. (DKK 2,1 mio.) som primært relaterer sig til selskabets indirekte ejerandel i det børsnoterede selskab Thai Poly Acrylics (17,4%) via det associerede selskab Asiatic Acrylics i Thailand. Resultatet for det associerede selskab Thai Poly Acrylics er styrket, som resultat af en velgennemført kommerciel og driftsmæssig transformation, som til trods for et lokalt marked med store Corona udfordringer, leverede solide resultater i andet halvår af 2020. Den frasolgte investering i Zhongbao Drinking Water realiserede et mindre driftstab i 2020.

#### **Gevinst ved frasalg af associeret virksomhed**

EAC Invest indgik i 4. Kvarartal 2020 bindende aftale om frasalg af deres 34,89% ejerandel i Beijing Zhongbao Drinking Water Company Ltd. Betalingen er først modtaget i marts 2021 imod en forventning om endelig afvikling inden udgangen af 2020. Salget af Zhongbao Drinking Water resulterede i et provenu på DKK 2,9 mio. sammenholdt med bogført værdi på DKK 1,9 mio. og en netto gevinst på ca. DKK 1 mio.

**Skat af resultat** for 2020 var påvirket af en tilbagebetaling af tidligere betalte indkomstskatter inklusive rentetillæg henførende til de vundne skattesager for indkomstårene 2012 og 2013. Rentetillægget var større end forventet, hvilket medførte en yderligere indtægt på DKK 3,0 mio.

**Resultat af fortsættende forretninger** I 2020 blev DKK 4,5 mio. (DKK 17,0 mio.), positivt påvirket af indtægtsført og modtaget rentetillæg relateret til to vundne skattesager. 2019 var tilsvarende påvirket af en regulering vedrørende skat af årets resultat på DKK 20,8 mio. uden likviditetspåvirkning.

Årets resultat var i overensstemmelse med de seneste udmeldte forventninger som annonceret 4. marts 2021 (selskabsmeddelelse nr. 6/21)

**Resultat fra ophørende forretninger** udgjorde DKK 0,0 mio. (DKK -101,8 mio.). Tabet i 2019 henføres til det frasolgte forretningsområde Santa Fe Relocation, som blev frasolgt 25. september 2019 (selskabsmeddelelse nr. 16/19).

**EAC Invests andel af årets resultat** for 2020 blev DKK 4,5 mio. (DKK -84,8 mio.).

## KONCERN BALANCE

**Likvide beholdninger** på DKK 21,0 mio. (December 2019: DKK 8,4 mio.) var positivt påvirket af tilbagebetaling af tidligere indbetalt selskabsskat samt rentetillæg i forbindelse med 2 vundne skattesager for indkomstårene 2012 og 2013. Bundne likvider i Kina udgjorde DKK 1,8 mio. Disse likvide beholdninger er ikke til umiddelbar disposition for EAC Invest koncernen.

Likvide beholdninger ultimo 2020 var i overensstemmelse med de seneste udmeldte forventninger som annonceret 4. marts 2021 (selskabsmeddelelse nr. 6/21).

**Egenkapital** var ved udgangen af 2020 på DKK 52,7 mio. (DKK 54,5 mio.) svarende til en solvensgrad på 97,2% (94,0%) baseret på EAC Invest andel af egenkapitalen. Egenkapitalen var negativt påvirket med DKK 4,0 mio. relateret til køb af egne aktier, som blev efterfulgt af en kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier samt negative valutakursreguleringer.

### Eventualforpligtelser

EAC Invest har som beskrevet på side 6 og 7 samt i note 5.6 en verserende skattesag. Der henvises til disse afsnit for yderligere beskrivelse.

Selskabet modtog i april 2020 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 3,2 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 14,8 mio. (DKK -8,8 mio.) relaterede sig i 2020 primært tilbagebetalt selskabsskat inklusiv rentetillæg på DKK 16,3 mio. Dette blev i beskedent omfang reduceret af omkostninger relateret til børsnoteringsomkostninger herunder yderligere omkostninger i relation til gennemførelsen af det omvendte aktiesplit.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet** på DKK 1,9 mio. (DKK -99,8 mio.), kan direkte henføres til modtagne udbytter i Thailand, fra den indirekte investering i det børsnoterede selskab Thai Poly Acrylics. 2019 var påvirket af frasalget af Santa Fe Relocation forretningen og især afståelse af likvider i den fraselgte forretning.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet** på DKK -4,0 mio. (DKK 0,0 mio.) var en konsekvens af det gennemførte omvendte aktiesplit, hvor selskabet tilbagekøbte aktier for i alt DKK 4,0 mio., som efterfølgende blev annulleret ved en kapitalnedsættelse.

**Totale pengestrømme** for året udgjorde DKK 12,7 mio. og var dermed i overensstemmelse med de seneste udmeldte forventninger som annonceret 4. marts 2021 (selskabsmeddelelse nr. 6/21).

### Going Concern

Bestyrelsen har gennemgået koncernens pengestrømsprognoser for en periode på mindst 12 måneder fra datoen for godkendelse af årsrapporten. Baseret på denne gennemgang har bestyrelsen vurderet, at koncernen under hensyntagen til rimeligt mulige ændringer i udbytte fra minoritetsinvesteringer og estimerede driftsomkostninger for moderselskabet EAC Invest vil være i stand til at fortsætte driften. Derfor anvender EAC Invest fortsat regnskabsprincippet om fortsat drift ved udarbejdelsen af årsrapporten.

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. Ledelsen henviser dog til afsnittet på side 6 og 7 vedrørende skattesagen, samt note 5.6 vedrørende eventualforpligtelser.

## AKTIESAMMENLÆGNING OG KAPITALNEDSÆTTELSE

Som annonceret i selskabsmeddelelser gennemførte selskabet i 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, såkaldte spidser ikke "divider bare" med 1.000, til en samlet tilbagekøbspris på DKK 4 mio. De tilbagekøbte aktier blev efterfølgende annulleret ved en kapitalnedsættelse. Efter aktiesammenlægningen og kapitalnedsættelsen har selskabet ca. 1.100 aktionærer, og selskabets aktiekapital udgør totalt DKK 3.519.250.

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Betalingen fra salget af Zhongbao Drinking Water er modtaget i marts 2021 imod en forventning om endelig afvikling inden udgangen af 2020. Salget resulterede i et provenu på DKK 2,9 mio. og en netto gevinst på DKK 1 mio.

Bortset fra dette er der ikke indtruffet begivenheder efter 31. december 2020, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

## FORVENTNINGER 2021 - KONCERNEN

- Et forventet resultat for året på ca. DKK 0 (nul)
- Forventede udbytter fra minoritetsinvesteringer i Asien på DKK 2 mio.
- Forventede driftsomkostninger på DKK 2 mio.
- Forventet kontantbeholdning 31. december 2021 på DKK 23 mio.
- Fortsat aktiv involvering i investerede selskaber, for at optimere resultater, pengestrømme og værdi, samtidig med at muligheder for frasalg undersøges. Der forventes ingen yderligere frasalg i 2021.
- Skattesagen forventes behandlet i Østre Landsret i 2. halvår 2021.
- Covid-19 giver stadig usikkerhed om driften og fremtidige udbytter fra minoritesaktieposter i Asien.

**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's moderselskab er i lighed med tidligere år udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.

- Pengestrømme fra driften var DKK 14,5 mio. (DKK -0,1 mio.) og positivt påvirket af modtagne skatter fra tidligere år inkl. rentegodtgørelse på i alt DKK 16,3 mio.
- Den likvide beholdning pr. 31. december 2020 beløb sig til to DKK 17,2 mio. (DKK 6,7 mio.)
- De samlede aktiver ultimo var DKK 38,9 mio. (DKK 41,3 mio.)
- Egenkapitalen udgjorde i alt DKK 36,1 mio. (DKK 36,4 mio.) hvoraf overført resultat udgjorde DKK 32,6 mio. (DKK -6,4 mio.).
- Årets resultat beløb sig til 3,7 mio. (DKK -145,5 mio.) og var positivt påvirket af indtægtsført rentegodtgørelse på DKK 3,0 mio., samt gevinst ved salg af den associerede virksomhed Zhongbao Drinking Water på DKK 2,9 mio.. 2019 var negativt påvirket af frasalget af Santa Fe Relocation forretningen, som medførte et nettotab på DKK -159,6 mio., samt indtægtsførelse af DKK 20,8 mio. vedrørende skattereguleringer relateret til tidligere år.

## **SELSKABSLEDDELSE**

## BESTYRELSEN

<b>Jesper Lok</b>	<b>Ole Steffensen</b>	<b>Martin Thaysen</b>
Formand (uafhængig)	Næstformand (uafhængig)	Medlem
	Direktør, Olav W. Hansen A/S	Direktør, EAC Invest A/S
Bestyrelsesmedlem siden 2018	Bestyrelsesmedlem siden 2020	Bestyrelsesmedlem siden 2020
<b>Andre Bestyrelsesopgaver</b>  <b>Formand:</b> Dagrofa World Marine Offshore Vestergaard Company UNICEF Danmark  <b>Bestyrelsesmedlem:</b> ALLIANCE+ PISIFFIK RelyOn Nutec Silverstream Technologies Cadeler	<b>Andre Bestyrelsesopgaver</b>  <b>Formand:</b> Investeringsforeningen ValueInvest Danmark.  <b>Bestyrelsesmedlem:</b> Det Nissenske Familiefond Boliginvestor A/S Dit Pulterkammer Holding A/S Egedal Maskinfabrik A/S NTR Holding A/S	<b>Andre Bestyrelsesopgaver</b>  <b>Formand:</b> East Asiatic Company (China) Ltd East Asiatic (Thailand) Company Ltd Asiatic Acrylics Company Ltd  <b>Bestyrelsesmedlem:</b> Thai Poly Acrylic Company Ltd. (TPA) Beijing Dongzhimen Apartment Company Limited (East Lake Villas)
Erfaring som CEO, formand og bestyrelsesmedlem i private og børsnoterede selskaber, indenfor transport, logistik, service og detail forretning.  Bred international erfaring fra en række markeder og industrier, og med strategi, forretningsudvikling, ledelse og investering.	Erfaring som Investeringschef, formand og bestyrelsesmedlem i en række selskaber inden for investering, industri, produktions og ejendomme.  Ledet investeringer for familiefonde med ansvar for større og mindre investerings porteføljer.	Erfaring som CEO, 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: 0	EAC Invest Aktiebeholdning: 572	EAC Invest Aktiebeholdning: 200

## DIREKTION

<b>Martin Thaysen</b>  Direktør, EAC Invest A/S  Direktør siden 2015  <b>Andre Bestyrelsesopgaver</b>  <b>Formand:</b> The East Asiatic Company (China) Ltd East Asiatic (Thailand) Company Ltd Asiatic Acrylics Company Ltd  <b>Bestyrelsesmedlem:</b> Thai Poly Acrylic Company Ltd (TPA) Beijing Dongzhimen Apartment Company Ltd (East Lake Villas)
EAC Invest Aktiebeholdning: 200

## 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 6.401 (DKK 1.670) på NASDAQ Copenhagen A/S. Samlet gav aktien et positivt afkast på 283% i løbet af 2020. Den gennemsnitlige daglige omsætning i EAC-aktien i 2020 var omkring DKK 0,2m (DKK 0,3m), hvilket svarer til en samlet omsætning på DKK 39m (DKK 67m). Den 31. december 2020 var markedsværdien af selskabets aktier DKK 63m (DKK 20m). Andelen af frit omsættelige EAC-aktier er 100%.

### Aktiesammenlægning og kapitalnedsættelse

Som annonceret i selskabsmeddelelser gennemførte selskabet i 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, til en samlet tilbagekøbspris på DKK 4 mio. De tilbagekøbte aktier blev efterfølgende annulleret ved en kapitalnedsættelse, som nærmere forklaret nedenfor.

### Aktiekapital

EAC Invest aktiekapitalen udgør pr. 31. december 2020 DKK 3.519.250 og er reduceret fra DKK 43.218.208,25 som følge af reduktion af den nominelle værdi af aktiekapitalen på i alt DKK 38.896.387, som blev endeligt gennemført og registreret den 1. april 2020. Derudover blev en kapitalnedsættelse gennemført pr. 29. maj 2020 ved annullering af en beholdning af egne aktier, til en nominal værdi af DKK 802.571, som var erhvervet i forbindelse med gennemførelse af en aktiesammenlægning (omvendt aktiesplit - Selskabsmeddelelse nr. 9/2020). Det totale antal aktier udgør ultimo 2020 10.055 aktier med en nominal værdi på DKK 350 pr. aktie. (før DKK 3,5), svarende til en aktiekapital på DKK 3.519.250. Der er kun én aktieklassse.

### Egne aktier

Pr. 31. december 2020 besad EAC Invest 104 (104.494) 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 incitamentsaflønningsprogram. Beføjelser til at tilbagekøbe egne aktier er oplyst i note 4.1.

### Ejerforhold

Ved udgangen af 2020 havde EAC Invest 918 aktionærer registreret i EAC's ejerbog (10,197). Af den samlede aktiekapital i EAC Invest er omkring 91% noteret på navn, og de ti største aktionærer (eksklusiv egne aktier) besidder tilsammen 44% (20%) af den navnenoterede aktiekapital. Omkring 6% (3%) 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 2020, 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 (Næstformand)	5%	Selskabsmeddelelse nr. 22/2020
Ib Sønderby	5%	Selskabsmeddelelse nr. 28/2020

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 2020, havde bestyrelsen og direktionen en aktiebeholdning på samlet set 772 EAC Invest aktier (340,8 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 tirsdag den 20. april 2021 klokken 11:00 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 være slået op 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 ikke udbetales ordinært udbytte for regnskabsåret 2020.

Yderligere information:

Martin Thaysen, Administrerende Direktør  
Telefon +45 3525 4300  
E-mail: [investorinformation@eac.dk](mailto:investorinformation@eac.dk)  
[www.eac.dk](http://www.eac.dk)

## Finanskalender

22. marts – årsrapport for 2020  
20. april – Generalforsamling  
24. august – Delårsrapport for 1. Halvår 2021

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 2020

	2020	2019 <sup>1</sup>	2018	2017	2016
Ultimo kurs	6.401,0	1.670,0	13,9	44,5	56,0
Højeste/laveste	6.745/1.440	16.450/1.190	48/10	62/44	71/54
Udestående aktier i alt	10.055	12.348	12.348.060	12.348.060	12.348.060
Egne aktier	104	104,5	302.494	302.494	338.494
Nominal værdi	350	3,5	70	70	70
Aktiekapital (DKK mio.)	3,5	0	864	864	864
EAC's andel af egenkapitalen	52,7	54,5	150,9	622,0	645,0
Markedsværdi (DKK mio.) *	64	20	167	536	673
Indtjening pr. aktie (EPS)**	427,6	1.397,9	0,7	6,7	-7,4
Indre værdi pr. aktie*	5.296	4.451	12,5	51,6	53,7
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0	0
Kurs-/indtjeningsforhold (P/E)	15,0	1,2	19,9	6,6	-7,6
Kurs/indre værdi (P/BV)	1,2	0,4	1,1	0,9	1,0
Udbytteprocent (%)	-	-	-	-	-

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 2020 til 31. december 2020.

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, og samtidig medlem af bestyrelsen.

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. To af de tre medlemmer anses for at være uafhængige i henhold til de danske anbefalinger for god selskabsledelse.

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 8 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 2020 indeholder anbefalingerne 40 individuelle anbefalinger, hvor EAC følger 30 af disse. Undtagelser til disse anbefalinger er forklaret i overensstemmelse med vejledningen og det dertilhørende skema. Undtagelserne er beskrevet i årsrapporten nedenfor, og hele skemaet er tilgængeligt på [www.eac.dk](http://www.eac.dk)

Anbefaling	Selskabet forklarer	
	hvorfor	hvordan
<b>1. Samspil med selskabets aktionærer, investorer og øvrige interessenter</b>		
<b>1.1. Dialog med aktionærer, investorer og øvrige interessenter</b>		
<b>1.1.3. Komitéen anbefaler</b> , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.	<i>Selskabet har ingen egen operationel forretning. Ingen forretningsudvikling på så korte tidshorisonter.</i>	<i>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.</i>
<b>1.4. Relation til det omkringliggende samfund</b>		
<b>1.4.1. Komitéen anbefaler</b> , 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.	<i>Selskabet har udarbejdet en redegørelse for bæredygtighed og samfundsansvar, godkendt af bestyrelsen den 22. marts 2021. Redegørelsen er inkluderet i årsrapporten.</i>	<i>Bestyrelsen og direktionen tilser at selskabet efterlever redegørelsen for bæredygtighed og samfundsansvar.</i>
<b>1.4.2. Komitéen anbefaler</b> , at bestyrelsen godkender en skattepolitik, der gøres tilgængelig på selskabets hjemmeside.	<i>Selskabet har udarbejdet en skattepolitik, godkendt af bestyrelsen den 22. marts 2021.</i>	<i>Bestyrelsen og direktionen tilser at selskabet efterlever den godkendte skattepolitik.</i>
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>		
<b>3. Bestyrelsens sammensætning, organisering og evaluering</b>		
<b>3.2. Bestyrelsens uafhængighed</b>		
<b>3.2.2. Komitéen anbefaler</b> , at direktionsmedlemmer ikke er medlem af bestyrelsen, og at et fratrædende direktionsmedlem ikke træder direkte ind i bestyrelsen.	<i>Selskabets Administrerende Direktør er medlem af bestyrelsen. Det er væsentligt for selskabet at det kan operere effektivt både fra et ledelses- og omkostningsperspektiv.</i>	<i>Bestyrelsen forholder sig til den konkrete situation og tilser at eventuelle interessekonflikter bliver håndteret på en passende måde.</i>
<b>3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af øvrige ledelseshverv</b>		
<b>3.4. Ledelsesudvalg</b>		
<b>3.4.1. Komitéen anbefaler</b> , at ledelsen i ledelsesberetningen beskriver: <ul style="list-style-type: none"> <li>• ledelsesudvalgenes væsentligste aktiviteter og antallet af møder i årets løb, og</li> <li>• medlemmerne af det enkelte ledelsesudvalg, herunder udvalgets formand og medlemmernes uafhængighed.</li> </ul> Det anbefales derudover, at ledelsesudvalgenes kommissorier offentliggøres på selskabets hjemmeside.	<i>Bestyrelsen består af 3 medlemmer. Af praktiske årsager er der ikke nedsat separate udvalg, og bestyrelsen inkluderer den administrerende direktør.</i>	<i>Det vurderes at bestyrelsen kan håndtere alle aspekter af bestyrelsesarbejdet, herunder revision, vederlag og nominering.</i>
<b>3.4.2. Komitéen anbefaler</b> , at ledelsesudvalg alene består af bestyrelsesmedlemmer, og at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.	<i>Bestyrelsen består af 3 medlemmer. Af praktiske årsager er der ikke nedsat separate udvalg, og bestyrelsen inkluderer den administrerende direktør.</i>	<i>Det vurderes at bestyrelsen kan håndtere alle aspekter af bestyrelsesarbejdet, herunder revision, vederlag og nominering.</i>
<b>3.4.3. Komitéen anbefaler</b> , at bestyrelsen nedsætter et revisionsudvalg og udpeger en formand for revisionsudvalget, der ikke er bestyrelsens formand. Komitéen anbefaler, at revisionsudvalget udover de i lovgivningen fastlagte opgaver bistår bestyrelsen med at: <ul style="list-style-type: none"> <li>• føre tilsyn med rigtigheden af offentliggjorte finansielle oplysninger, herunder regnskabspraksis på de væsentligste områder, væsentlige regnskabsmæssige skøn og transaktioner med nærtstående parter,</li> <li>• gennemgå de interne kontrol- og risikoområder for at sikre styring af de største risici, herunder også i relation til udmeldte forventninger,</li> <li>• vurdere behovet for intern revision,</li> <li>• forestå evaluering af den generalforsamlingsvalgte revisor,</li> <li>• gennemgå revisionshonoraret til den generalforsamlingsvalgte revisor,</li> </ul>	<i>Bestyrelsen består af 3 medlemmer og har ingen separate udvalg.</i>	<i>Det vurderes at bestyrelsen kan håndtere alle aspekter af bestyrelsesarbejdet, inklusive revision, vederlag og nominering.</i>

<ul style="list-style-type: none"> <li>• føre tilsyn med grænserne for ikke-revisionsydelser udført af den generalforsamlingsvalgte revisor, og</li> <li>• sikre regelmæssig dialog mellem den generalforsamlingsvalgte revisor og bestyrelsen, bl.a. ved at bestyrelsen og revisionsudvalget mindst en gang årligt har møde med revisor, uden at direktionen er til stede.</li> </ul> <p>Hvis bestyrelsen på grundlag af en indstilling fra revisionsudvalget beslutter at nedsætte en intern revisionsfunktion, har revisionsudvalget til opgave at:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• udarbejde kommissorium og anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af lederen af den interne revision og budgettet til afdelingen,</li> <li>• påse, at den interne revision har tilstrækkelige ressourcer og kompetencer til at kunne udføre sin rolle, og</li> <li>• overvåge direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger.</li> </ul>		
<p><b>3.4.4. Komitéens anbefaler,</b> at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg, som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• beskrive de påkrævede kvalifikationer for en given post i bestyrelsen og direktionen, det skønnede tidsforbrug for de forskellige poster i bestyrelsen samt kompetencer, viden og erfaring, der er/bør være i de to ledelsesorganer,</li> <li>• årligt vurdere bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt udarbejde anbefalinger til bestyrelsen om eventuelle ændringer,</li> <li>• i samarbejde med formanden forestå den årlige bestyrelseevaluering og vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetencer, viden, erfaring og succession samt rapportere til bestyrelsen herom,</li> <li>• forestå rekruttering af nye bestyrelses- og direktionsmedlemmer og indstille kandidater til bestyrelsens godkendelse,</li> <li>• sikre, at der er en succesionsplan for direktionen,</li> <li>• overvåge direktionens politik for ansættelse af ledende medarbejdere, og</li> <li>• overvåge, at der udarbejdes en politik for mangfoldighed til godkendelse i bestyrelsen.</li> </ul>	<p><i>Bestyrelsen består af 3 medlemmer og har ingen separate udvalg.</i></p>	<p><i>Det vurderes at bestyrelsen kan håndtere alle aspekter af bestyrelsesarbejdet, inklusive revision, vederlag og nominering.</i></p>
<p><b>3.4.5. Komitéen anbefaler,</b> at bestyrelsen nedsætter et vederlagsudvalg, som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• udarbejde udkast til vederlagspolitikken til bestyrelsens godkendelse forud for indstilling til generalforsamlingens godkendelse,</li> <li>• fremkomme med oplæg til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af direktionen,</li> <li>• fremkomme med oplæg til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af bestyrelsen med henblik på indstilling til generalforsamlingen,</li> <li>• sikre, at ledelsens vederlag følger selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den enkeltes indsats, og</li> <li>• bistå med at udarbejde den årlige vederlagsrapport til bestyrelsens godkendelse forud for indstilling til generalforsamlingens vejledende afstemning.</li> </ul>	<p><i>Bestyrelsen består af 3 medlemmer og har ingen separate udvalg.</i></p>	<p><i>Det vurderes at bestyrelsen kan håndtere alle aspekter af bestyrelsesarbejdet, herunder revision, vederlag og nominering.</i></p>
<p><b>5. Risikostyring</b></p>		
<p><b>5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger</b></p>		
<p><b>5.1.2. Komitéen anbefaler,</b> 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.</p>	<p><i>Selskabet har en (1) ansat og tre bestyrelsesmedlemmer, som alle er tilgængelige for eventuelle whistleblowers.</i></p>	<p><i>Selskabet arbejder med et eksternt advokatfirma, hvor eventuelle indrapporteringer vil blive behandlet, når det skønnes nødvendigt af et eller flere bestyrelsesmedlemmer.</i></p>

## Vederlagspolitik

På generalforsamlingen den 30. april 2020 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 nuværende situation som selskab, 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. Derudover har selskabet en skattesag, som begrænser mulighederne for at disponere frit. 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 og disponere frit, 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 praksis betyder det at i året efter skattesagen senest forventes afgjort vil Selskabet tilføje minimum et kvindeligt medlem til bestyrelse og/eller direktion.

### **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)

## 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 står tilbage med 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
<p><b>Selskabets forventninger til udbytte fra minoritetsinvesteringer er underlagt usikkerhed</b> 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.</p>	<p>➤ 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.</p>
<p><b>Risici forbundet med skattesagen</b> EAC Invest har en verserende skattesag, som er uddybende forklaret på side 6 og 7 samt i note 5.6, hvortil der henvises for nærmere information. Udfaldet af sagerne er behæftet med betydelig usikkerhed, men selskabet er uenig i skattemyndighedernes synspunkter og mener, at resultatet af tvisten vil falde ud til fordel for selskabet eller ikke vil have nogen væsentlig indvirkning på moderselskabet EAC's finansielle stilling. I det usandsynlige tilfælde at sagerne falder negativt ud, vil det eliminere fremførbare underskud og medføre en markant negativ likviditetspåvirkning, der vil medføre væsentlig usikkerhed om selskabets fortsatte drift.</p>	<p>➤ Medarbejdere, bestyrelse og repræsentanter med viden om fakta og omstændigheder i de omstridte skatteår følger sagen tæt og hjælper advokaterne bedst muligt for at sikre, at alle relevante forhold og argumenter bringes frem.</p>
<p><b>Finansiel eksponering</b> EAC Invest er eksponeret for finansielle risici på de væsentligste markeder i Kina og Thailand.</p>	<p>➤ De finansielle risici styres og mindskes kontinuerligt. Finansielle risici er relateret til renteusving, valutakursudsving, kreditrisiko, likviditetsrisici og lokale regulativer. For en detaljeret beskrivelse af finansielle risici henvises til note 4.5 i koncernregnskabet.</p>

## **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 2020.

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 2020 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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:

---

Martin Thaysen

Bestyrelse:

---

Jesper Teddy Lok  
Formand

---

Ole Steffensen  
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 2020 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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 og revisionsudvalget.

#### *Det reviderede regnskab*

EAC Invest A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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 5 år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

## 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 2020. 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
<p><b>Vurdering af Going Concern</b></p> <p>EAC Invest A/S er afhængig af udbytter fra minoritetsinteresser i Asien til at finansiere sine omkostninger.</p> <p>Derudover har selskabet en igangværende skattesag med de danske skattemyndigheder. I det tilfælde at sagen tabes, hvilket ikke forventes, vil det have en væsentlig negativ påvirkning på selskabets pengestrømme og vil resultere i en væsentlig usikkerhed om selskabets fortsatte drift.</p> <p>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 5.6 i det konsoliderede regnskab og note 15 og 18 i moderselskabets årsregnskab.</p>	<p>I forbindelse med vores revision har vi bl.a. foretaget nedenstående handlinger:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Vi har gennemgået ledelsens vurdering af selskabets evne til at fortsætte driften, inklusive ledelsens vurdering af selskabets forventede pengestrømme.</li> <li>- Vi har indhentet en skriftlig vurdering af det forventede resultat af skattesagen fra selskabets eksterne advokat.</li> <li>- Vi har vurderet, om der eksisterer væsentlige usikkerheder relateret til begivenheder eller forhold, som kan påvirke selskabets fortsatte drift.</li> <li>- Vi har læst note 1.7, 4.4 og 5.6 i koncernregnskabet samt note 15 og 18 i moderselskabets årsregnskab og vurderet, om de beskrevne antagelser om selskabets fortsatte drift og den usikre skatteposition er passende og tilstrækkelig.</li> </ul>

### 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.

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**

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.

København, den 22. marts 2021

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98

Lau Bent Baun  
statsaut. revisor  
mne26708

# REGNSKAB

# REGNSKAB FOR KONCERNEN

## KONCERN RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2020	2019
Andre eksterne omkostninger	2.2	-2,0	-4,7
Personaleomkostninger	2.3	-2,6	-5,0
Andre driftsindtægter	2.4	2,5	4,5
<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>		<b>-2,1</b>	<b>-5,2</b>
Særlige poster, netto	2.6	0,0	-2,8
<b>Primært driftsresultat</b>		<b>-2,1</b>	<b>-8,0</b>
Finansielle indtægter	4.2	0,4	2,5
Finansielle omkostninger	4.2	-0,3	-0,4
Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat	5.5	2,5	2,1
Gevinst ved frasalg af associeret virksomhed	5.5	1,0	0,0
<b>Resultat før skat</b>		<b>1,5</b>	<b>-3,8</b>
Skat af resultat	5.1	3,0	20,8
<b>Resultat af fortsættende forretninger</b>		<b>4,5</b>	<b>17,0</b>
<b>Resultat af ophørende forretninger</b>		<b>0,0</b>	<b>-101,8</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>4,5</b>	<b>-84,8</b>
<b>Fordelt på:</b>			
Moderselskabet aktionærer i EAC Invest		4,5	-84,8
Minoritetsinteresser		0,0	0,0
<b>Indtjening pr. aktie (DKK)</b>	4.1	<b>427,6</b>	<b>-6.973,1</b>
fra fortsættende forretninger		427,6	1.397,9
fra ophørende forretninger		0,0	-8.371,0
<b>Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)</b>	4.1	<b>427,6</b>	<b>-6.973,1</b>
fra fortsættende forretninger		427,6	1.397,9
fra ophørende forretninger		0,0	-8.371,0

## KONCERN TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2020	2019
<b>Årets resultat</b>	<b>4,5</b>	<b>-84,8</b>
<b>Anden totalindkomst for perioden:</b>		
<b>Poster der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen efter skat i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Poster der reklassificeres til resultatopgørelsen</b>		
Valutakursregulering, udenlandske selskaber	-2,3	12,4
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta overført til resultat af ophørende forretninger	0,0	-0,7
<b>Poster der reklassificeres til resultatopgørelsen</b>	<b>-2,3</b>	<b>11,7</b>
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-2,3</b>	<b>11,7</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>2,2</b>	<b>-73,1</b>
<b>Fordeling af anden totalindkomst:</b>		
EAC Invest	2,2	-73,1
Minoritetsinteresser	0,0	0,0

## KONCERN BALANCE - AKTIVER

DKK mio.	Note	31.12.2020	31.12.2019	01.01.2019
<b>Langfristede aktiver</b>				
Immaterielle anlægsaktiver		0,0	0,0	141,9
Materielle anlægsaktiver		0,0	0,0	77,7
Kapitalandele i associerede virksomheder	5.5	18,1	21,4	20,9
Andre investeringer	4.3	11,5	11,8	11,9
Udskudt skat		0,0	0,0	10,5
Andre tilgodehavender		0,0	0,0	5,2
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>29,6</b>	<b>33,2</b>	<b>268,1</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Varebeholdninger		0,0	0,0	13,4
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0,0	0,0	358,4
Igangværende arbejder		0,0	0,0	79,2
Andre tilgodehavender	3.1	3,6	3,1	62,7
Tilgodehavende skat		0,0	13,3	7,5
Likvide beholdninger		19,2	8,4	154,6
Bundne likvider		1,8	0,0	0,0
		24,6	24,8	675,8
Aktiver bestemt for salg		0,0	0,0	11,9
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>24,6</b>	<b>24,8</b>	<b>687,7</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>54,2</b>	<b>58,0</b>	<b>955,8</b>

## KONCERN BALANCE - PASSIVER

DKK mio.	Note	31.12.2020	31.12.2019	01.01.2019
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	4.1	3,5	43,2	865,5
Valutakursreguleringer		1,3	3,6	-9,7
Egne aktier		0,0	-0,4	-20,9
Overført resultat		47,9	8,1	-684,0
<b>EAC Invests andel af egenkapitalen</b>		<b>52,7</b>	<b>54,5</b>	<b>150,9</b>
Minoritetsinteresser		0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>52,7</b>	<b>54,5</b>	<b>150,9</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Lån		0,0	0,0	20,9
Hensættelse til udskudt skat		0,0	0,0	11,2
Andre hensatte forpligtelser		0,0	0,0	12,7
Pensionsforpligtelser		0,0	0,0	6,7
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>51,5</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Lån		0,0	0,0	277,8
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0,0	0,0	295,7
Igangværende arbejder		0,0	0,0	44,1
Anden gæld	3.2	1,5	3,5	111,2
Selskabsskat		0,0	0,0	16,4
Andre hensatte forpligtelser		0,0	0,0	8,2
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1,5</b>	<b>3,5</b>	<b>753,4</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1,5</b>	<b>3,5</b>	<b>804,9</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>54,2</b>	<b>58,0</b>	<b>955,8</b>

## KONCERN EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.	Aktiekapital	Omregningsreserve	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	EAC's andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2020</b>	<b>43,2</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>8,1</b>	<b>0,0</b>	<b>54,5</b>	<b>0,0</b>	<b>54,5</b>
<b>Anden totalindkomst for perioden</b>								
Resultat for perioden				4,5		4,5		4,5
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske selskaber		-2,3				-2,3		-2,3
Anden totalindkomst for perioden i alt	0,0	-2,3	0,0	0,0	0,0	-2,3	0,0	-2,3
<b>Totalindkomst for perioden i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
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
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-39,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>35,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,0</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2020</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>47,9</b>	<b>0,0</b>	<b>52,7</b>	<b>0,0</b>	<b>52,7</b>

<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019 som tidligere rapporteret</b>	<b>865,5</b>	<b>-9,7</b>	<b>-20,9</b>	<b>-684,0</b>	<b>0,0</b>	<b>150,9</b>	<b>0,0</b>	<b>150,9</b>
Effekt af ændring i regnskabspraksis (IFRS 16)*				-23,9	0,0	-23,9	0,0	-23,9
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	<b>865,5</b>	<b>-9,7</b>	<b>-20,9</b>	<b>-707,9</b>	<b>0,0</b>	<b>127,0</b>	<b>0,0</b>	<b>127,0</b>
<b>Anden totalindkomst for perioden</b>								
Resultat for perioden				-84,8		-84,8		-84,8
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske selskaber	-1,2	14,0	-0,4			12,4		12,4
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta overført til ophørende forretninger		-0,7				-0,7		-0,7
Anden totalindkomst for perioden i alt	-1,2	13,3	-0,4	0,0	0,0	11,7	0,0	11,7
<b>Totalindkomst for perioden i alt</b>	<b>-1,2</b>	<b>13,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-84,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-73,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-73,1</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Aktieoptioner	-821,1	0,0	6,9	814,2		0,0		0,0
Nedsættelse af aktiekapital			14,0	-13,4		0,6		0,6
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-821,1</b>	<b>0,0</b>	<b>20,9</b>	<b>800,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>43,2</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>8,1</b>	<b>0,0</b>	<b>54,5</b>	<b>0,0</b>	<b>54,5</b>

Der foreslås ikke udloddet udbytte for 2020 og 2019

## KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2020	2019
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Primært driftsresultat for perioden		-2,1	-8,0
Regulering for:			
Andre ikke kontante poster	4.7	0,0	0,0
Ændring i driftskapital	4.8	0,3	-1,5
Betalte renteomkostninger		-0,1	0,0
Modtagne renteindtægter		0,4	0,7
Modtagne skatter fra tidligere år inkl. rentegodtgørelse		16,3	0,0
<b>Pengestrømme fra driften</b>		<b>14,8</b>	<b>-8,8</b>
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>			
Udbytte fra associerede virksomheder	5.5	1,9	2,2
Provenu fra salg af ophørende forretninger (fratrullet likvide poster frasolgt)	5.4	0,0	-103,0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>1,9</b>	<b>-100,8</b>
<b>Pengestrømme fra drift og investeringer</b>		<b>16,7</b>	<b>-109,6</b>
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>			
Køb af egne aktier		-4,0	0,0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>		<b>-4,0</b>	<b>0,0</b>
Nettopengestrømme fra ophørende forretninger	5.4	0,0	-39,6
<b>Ændring i pengestrømme i alt</b>		<b>12,7</b>	<b>-149,2</b>
Likvider primo, fortsættende forretninger		8,4	2,2
Likvider primo, ophørende forretninger		0,0	152,3
Valutakursreguleringer af likvider		-0,1	3,1
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>21,0</b>	<b>8,4</b>

31. december 2020 inkluderer DKK 1,8 mio. (2019: DKK 0,0 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 2020 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 2021 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse og fremlæggelse for aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. april 2021.

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

Koncernens datterselskaber og associerede selskaber er særskilt oplistet på side 66.

#### 1.2 Ændring i regnskabspraksis

Implementeringen af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er obligatoriske for regnskabsaflæggere for 2020, har ændret omfanget af noteoplysninger, men har ikke medført ændringer ved indregning og måling.

Ny regnskabsregulering for kommende år er beskrevet i note 1.5.

##### Ændring af præsenteringsvaluta

Med virkning fra 1. januar 2020 har EAC Invest koncernen ændret den valuta, hvori koncernregnskabet præsenteres, fra Euro (EUR) til Danske kroner (DKK), som vil være præsenteringsvaluta fremover. DKK er valgt som præsenteringsvaluta, da den repræsenterer den primære funktionelle valuta inden for EAC Invest koncernen og fordi moderselskabets rapporteringsvaluta ligeledes er DKK.

Nettoresultat, totalindkomst, aktiver og egenkapital i alt påvirkes ikke af disse præsenteringsændringer bortset fra omregningen fra DKK til EUR som nærmere beskrevet nedenfor.

Som konsekvens af ændringen i præsenteringsvaluta er de finansielle oplysninger, som tidligere rapporteret i koncernregnskabet, blevet omregnet fra EUR til DKK ved hjælp af nedenstående procedurer, som om DKK altid havde været EAC Invest koncernens præsenteringsvaluta:

- aktiver og passiver i udenlandske selskaber, hvor den funktionelle valuta ikke er DKK, er omregnet til DKK til de relevante lukkekurser. Poster i resultatopgørelsen er omregnet til DKK til de relevante gennemsnitskurser. Forskelle, der opstår som følge af kursomregningen af åbningsbalancen for nettoaktiver og årets resultat, indregnes i valutareserven; og
- den akkumulerede kursomregningsreserve blev nulstillet pr. 1. januar 2004 som en del af overgangen til IFRS. Alle efterfølgende valutakursdifferencer, herunder forskelle, der opstår som følge af kursomregningen af åbningsbalancerne for nettoaktiver i dattervirksomheder, der ikke har DKK som funktionel valuta, er indregnet i valutareserven. Aktiekapital, overkurs og andre reserver blev omregnet til de historiske kurser, der var gældende på transaktionstidspunkterne.
- Sammenligningstallene for året, der sluttede den 31. december 2019, er tilsvarende omregnet til DKK. Ud over de tilpassede sammenligningstal vedrørende den foregående periode, oplyser koncernen en yderligere balance pr. 1. januar 2019 som følge af ændringen i præsenteringsvaluta.

### 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 eliminerings 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 nu 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 2020. 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 2020, har ændret omfanget af noteoplysninger, men har ikke ført til 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 regnskabsafregningen og er yderligere beskrevet i de relevante noter:

- Finansielle aktiver og forpligtelser pr. kategori (note 4.3)
- Eventualforpligtelser og usikre skattepositioner (note 5.6)

## 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.

Bestyrelsen har gennemgået koncernens pengestrømsprognoser for en periode på mindst 12 måneder fra datoen for godkendelse af årsrapporten. Baseret på denne gennemgang har bestyrelsen vurderet, at koncernen under hensyntagen til rimeligt mulige ændringer i udbytte fra minoritetsinvesteringer og estimerede driftsomkostninger for moderselskabet EAC Invest vil være i stand til at fortsætte driften. Derfor anvender EAC Invest fortsat regnskabsprincippet om fortsat drift ved udarbejdelsen af årsrapporten.

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. Ledelsen henviser dog til afsnittet vedrørende skattesagen på side 6-7 samt note 5.6 vedrørende eventualforpligtelser.

## 2. Årets resultat

Afsnittet giver en beskrivelse af koncernens driftsresultat efter særlige poster.  
Der henvises også til kommentarerne til koncernens resultatudvikling i ledelsesberetningen på side 10-12.

### 2.1 Operating Segments

Efter frasalget af Santa Fe Relocation-virksomheden i 2019 har koncernen kun ét segment. De ophørte aktiviteter er beskrevet i note 5.4.

### 2.2 Andre Eksterne Omkostninger

#### Regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger omfatter primært omkostninger forbundet med at EAC Invest er børsnoteret på Nasdaq-børsen i København, 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.

	2020	2019
Lønninger til medarbejdere	1,6	3,5
Lønninger til moderselskabets direktion	0,3	0,5
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	0,5	0,7
Aktiebaseret vederlag til medarbejdere (egenkapitalafregnet)	0,0	0,2
Omkostninger til pensioner (bidragsbaserede)	0,2	0,1
<b>I alt</b>	<b>2,6</b>	<b>5,0</b>
<b>Heraf vederlag til ledelsen</b>		
Lønninger og øvrige kortfristede personaleydelse	0,3	0,5
<b>I alt</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</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.

<b>Antal ansatte</b>	2020	2019
EAC Invest koncernen, gennemsnit	3	3
EAC Invest koncernen, ultimo	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.	2020	2019
Konsulentydelse (Management service fee)	2,5	4,5
<b>I alt</b>	<b>2,5</b>	<b>4,5</b>

## 2.5 Andre Driftsomkostninger

### Regnskabspraksis

Andre driftsindtægter omfatter poster af sekundær karakter i forhold til EAC Invest koncernens hovedaktivitet.

## 2.6 Særlige poster

### Regnskabspraksis

Særlige poster inkluderer væsentlige indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres direkte til koncernens almindelige driftsaktiviteter.

Særlige poster inkluderer omstrukturingsomkostninger forbundet med større organisatoriske ændringer inden for EAC Invest koncernen, herunder grundlæggende strukturelle, proceduremæssige og ledelsesmæssige reorganisationer, omstrukturingsomkostninger i forbindelse med erhvervelse og frasalg af virksomheder og større gevinster eller tab som følge af afhændelse af aktiver, der har en væsentlig effekt i rapporteringsperiode og andre væsentlige engangsposter.

DKK mio.	2020	2019
Omkostninger i relation til opkøb og frasalg	0,0	-2,8
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,8</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.	2020	2019
Provenu i forbindelse med salg af det associerede selskab Zhongbao Drinking Water	2,9	0,0
Andre tilgodehavender	0,7	3,1
<b>Total</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>

#### 3.2 Anden gæld

DKK mio.	2020	2019
<b>Fordeling af anden gæld:</b>		
Skyldige medarbejderrelaterede poster	0,5	0,6
Andre skyldige omkostninger	1,0	2,9
<b>I alt</b>	<b>1,5</b>	<b>3,5</b>

## 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, såkaldte spidser ikke "divider bare" med 1.000, til en samlet tilbagekøbspris på DKK 4 mio. De tilbagekøbte aktier blev efterfølgende annulleret ved en kapitalnedsættelse. Efter aktiesammenlægningen og kapitalnedsættelsen har selskabet 918 aktionærer på balancedagen, og selskabets aktiekapital udgør totalt DKK 3.519.250. Aktier består kun af en aktieklassse og inkluderer ingen særlige rettigheder, præferencer eller begrænsninger. Alle aktier er fuldt indbetalt.

Egne aktier var oprindeligt tilbagekøbt til dækning af koncernens aktieoptionsprogram. Bestyrelsen besluttede som konsekvens af frasalget af Santa Fe Relocation den 25. september 2019 at fremskynde optjenings- og udnyttelsesperioderne for alle aktieoptioner. Optjenings- og udnyttelsesperioden udløb 23. april 2020.

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>			
01.01.2019	12.348.060	70,00	864.364
Reduktion af nominel værdi pr. aktier	-	-66,50	-821.146
<b>31.12.2019 / 01.01.2020</b>	<b>12.348.060</b>	<b>3,50</b>	<b>43.218</b>
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
<b>31.12.2020</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>			
01.01.2019	302.494	21.175	2,45
Aktietildeling	-198.000	-13.860	-1,60
Reduktion af nominel værdi pr. aktier	0	-6,949	-
<b>31.12.2019 / 01.01.2020</b>	<b>104.494</b>	<b>366</b>	<b>0,85</b>
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	-	
<b>31.12.2020</b>	<b>104</b>	<b>37</b>	<b>1,05</b>

## 4.1 Aktiekapital og Egne Aktier (fortsat)

DKK mio.	2020	2019 <sup>1</sup>
<b>Indtjening pr. aktie</b>		
Resultat af fortsættende forretninger	4,5	17,0
Minoritetsinteresser	0,0	0,0
EAC Invest's andel af resultat fra fortsættende forretninger	4,5	17,0
Resultat fra ophørende forretninger	0,0	-101,8
Minoritetsinteresser	0,0	0,0
EAC's andel af resultat fra ophørende forretninger	0,0	-101,8
Gennemsnitligt antal udestående aktier	11,010	12,348
Gennemsnitligt antal egne aktier	486	187
Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier	10,524	12,161
<b>Gennemsnitligt antal aktier, udvandet</b>	<b>10,524</b>	<b>12,161</b>

<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.

Pr. 31. december 2020 og 2019 var der ingen aktieoptioner i EAC Invest A/S

	2020	2019
<b>Indtjening pr. aktie (DKK)</b>	<b>427.6</b>	<b>-6,973.1</b>
fra fortsættende forretninger	427.6	1,397.9
fra ophørende forretninger	0.0	-8,371.0
<b>Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)</b>	<b>427.6</b>	<b>-6,973.1</b>
fra fortsættende forretninger	427.6	1,397.9
fra ophørende forretninger	0.0	-8,371.0

## 4.2 Finansielle Poster

### Regnskabspraksis

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

DKK mio.	2020	2019
Valutakursgevinster	0,0	0,0
Udbytte fra aktier, eksternt	0,4	0,4
Renteindtægter af skattetilgodehavende	0,0	2,1
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>0,4</b>	<b>2,5</b>
Renteudgifter og gebyrer fra finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-0,1	-0,1
Valutakurstab	-0,2	-0,3
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>
<b>I alt, netto</b>	<b>0,1</b>	<b>2,1</b>

### 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.	2020	2019
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi og reguleret via totalindkomst</b>		
Andre investeringer (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.)	11,5	11,8
<b>I alt</b>	<b>11,5</b>	<b>11,8</b>
<b>Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>		
Andre tilgodehavender <sup>1</sup>	3,4	2,8
Likvide beholdninger og bundne likvider	21,0	8,4
<b>I alt</b>	<b>24,4</b>	<b>11,2</b>
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>		
Anden gæld <sup>2</sup> , kortfristet	1,0	2,9
<b>Total</b>	<b>1,0</b>	<b>2,9</b>

<sup>1</sup> Eksklusiv ikke finansielle aktiver, såsom forudbetalinger, medarbejertilgodehavender m.v. på DKK 0,2 mio. (DKK 0,3 mio.).

<sup>2</sup> Eksklusiv ikke finansielle passiver, såsom offentlig gæld, skyldige medarbejderposter m.v. på DKK 0,5m (DKK 0,6 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 (EVL) 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 værditilvækstspotentialet 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 aktionærene 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 opretholdt en betydelig likvid position i 2020. Det ugunstige rentemiljø for likvide indeståender resulterer i renteomkostninger, som forsøges begrænset bedst muligt. EAC Invest har ikke mulighed for at udbetale den overskydende likviditet til aktionærene, før skattesagerne er endeligt afsluttet, og forskellige muligheder overvejes derfor for at udnytte likviditeten bedst muligt 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 21,0 mio. (DKK 8,4 mio.) svarende til størrelsen af likvide beholdninger indregnet i balancen.

Koncernens disponible midler (kontanter og likvider) er anbragt på anfordring eller som tidsbegrænset indskud med relativ 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 2020 likvide beholdninger på DKK 21,0 mio. (DKK 8,4 mio.).

Bestyrelsen har overvejet moderselskabets pengestrømsprognoser for en periode på mindst 12 måneder fra datoen for godkendelsen af disse årsregnskaber. På baggrund af denne gennemgang har bestyrelsen vurderet, at koncernen, under hensyntagen til sandsynlige mulige ændringer i udbytte fra minoritetsinvesteringer og estimerede moderselskabsomkostninger, vil være i stand til at fortsætte som en fortsættende forretning (going concern). Derfor anvender 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. Ledelsen henviser dog til afsnittet på side 6-7 vedrørende skattesagen samt note 5.6 omhandlende eventualforpligtelser og usikre skattepositioner.

### 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 2020 eller 2019.

### 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

Moderelskabet 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 2020 var den samlede renterisiko DKK 0,2 mio. (DKK 0,0 mio.) i tilfælde af en stigning i renten på et procentpoint (indvirkning på nettoresultat og egenkapital). Følsomhedsanalysen er baseret på en vægtet gennemsnitsalder på den månedlige nettorentebærende gæld i løbet af året.

## 4.5 Likvide beholdninger 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 eksklusiv 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 Andre Ikke-Kontante Poster

DKK mio.	2020	2019
Valutakursregulering og øvrige reguleringer	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## 4.8 Ændring i Driftskapital

DKK mio.	2020	2019
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	0,3	-1,5
<b>I alt</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,5</b>

## 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.	2020	2019
Aktuel skat af årets resultat	3,0	20,8
Årets ændring i udskudt skat	0,0	0,0
<b>Selskabsskat</b>	<b>3,0</b>	<b>20,8</b>
Udbytteskat	0,0	0,0
<b>Skat af resultat, i alt</b>	<b>3,0</b>	<b>20,8</b>
Resultat før skat	1,5	-3,8
Andel af resultat i associerede virksomheder	-2,5	-2,1
<b>Resultat før skat eksklusiv associerede virksomheder</b>	<b>-1,0</b>	<b>-5,9</b>
<b>Beregnet effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>-300,0</b>	<b>-352,5</b>
<b>Forklaring af effektiv skatteprocent</b>		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	22,0	22,0
Beregnet dansk selskabsskat	0,2	-1,3
Skattevirkning af:		
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	0,0	-0,7
Ikke fradragsberettiget nedskrivning af investeringer i og udlån til dattervirksomheder	-0,6	0,0
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv relateret til årets resultat	0,4	2,2
Regulering vedrørende tidligere år	3,0	20,8
Øvrige	0,0	-0,2
<b>Rapporteret aktuel selskabsskat</b>	<b>3,0</b>	<b>20,8</b>

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 21 mio. (DKK 20 mio.) vedrørende fremførbare underskud på DKK 91 mio. (DKK 88 mio.) og midlertidige forskelle på DKK 2 mio. (DKK 3 mio.) grundet usikkerhed om den fremtidige mulighed for udnyttelse heraf.

For yderligere information om de verserende skattesager henvises til note 5.6.

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

<b>Revisionshonorar</b>		
DKK mio.	2020	2019
<b>KPMG, inklusive netværksvirksomheder</b>		
Lovpligtig revision	0,3	0,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,2
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,0
Andre ydelser	0,0	0,0
<b>KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</b>		
Lovpligtig revision	0,3	0,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,2
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,0
Andre ydelser	0,0	0,0

## 5.4 Ophørende Forretninger (2019)

### Regnskabspraksis

En ophørende forretning er en komponent i koncernens forretning, hvis drift og pengestrømme tydeligt kan skelnes fra resten af koncernen, og som:

Repræsenterer et særskilt større forretningsområde eller geografisk forretningsområde. Er en del af en enkelt koordineret plan for frasalg af et særskilt større forretningsområde eller geografisk driftsområde, eller er en dattervirksomhed erhvervet udelukkende med henblik på videresalg.

Klassificering som ophørende forretning sker på det tidligste tidspunkt af frasalgstidspunktet eller når kriterierne opfyldes for at kunne klassificere et forretningsområde som ophørende forretning.

Når et forretningsområde klassificeres som en ophørende forretning, vises sammenligningstallene i resultatopgørelsen og i anden totalindkomstopgørelsen, som om virksomheden var ophørt fra starten af sammenligningsåret.

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

Den 25. september 2019 (Selskabsmeddelelse Nr. 16/2020) frasolgte EAC Invest A/S datterselskabet Santa Fe Group Limited, der indeholdt koncernens aktiviteter inden for relocation, til Santa Fe Intressenter AB, et selskab kontrolleret af Lazarus Equity Partners med støtte fra Proventus Capital Partners.

Ved salget tilførtes EAC Invest A/S en kontant sum på EUR 1 mio. (DKK 7,5 mio.), samt godtgørelse for transaktionsomkostninger på maksimalt EUR 250k (DKK 1,9 mio.). Der er samtidig indgået aftale om, at Santa Fe Group A/S vil modtage 15% af fortjenesten ved et eventuelt kontant videresalg af relocation-forretningen inden for 5 år efter aftaleindgåelsen. Fortjenesten ved et videresalg opgøres efter regulering for bl.a. gæld, renter og eventuelle yderligere investeringer. Transaktionen blev eksekveret som et aktiesalg.

Santa Fe Relocation forretningen er klassificeret som ophørende forretning i 2019. Resultatopgørelsen og anden totalindkomstopgørelsen er for 2019 præsenteret, så den ophørende forretning vises særskilt og adskilt fra den fortsættende forretning.

I forbindelse med gennemførelse af salget i september 2019, blev EAC Invests andel af de akkumulerede negative valutakursreguleringer relateret til Santa Fe forretningen på DKK 0,7 mio. reklassificeret fra egenkapital (anden totalindkomst) og indregnet i resultat af ophørende forretninger i resultatopgørelsen. Nettotab fra ophørende forretninger for 2019 udgjorde DKK 41,8 mio. For frasalget som helhed udgjorde det regnskabsmæssige tab for 2019 på DKK 101,8 mio.

Efter frasalget har EAC Invest moderselskabet i en periode supporteret Santa Fe Relocation-forretningen med medarbejdere i København, og har i hele 2020 fortsat leveret serviceydelser til Santa Fe mod et management fee. Selvom koncerninterne transaktioner er blevet fuldstændigt elimineret i det konsoliderede regnskab, har ledelsen valgt at præsentere eliminering af transaktioner mellem det fortsættende og den ophørende forretning, forud for frasalget, på en måde der afspejler præsentationen af sådanne transaktioner efter frasalget, fordi ledelsen mener, at dette giver brugerne af regnskabet en bedre forståelse.

For at opnå denne præsentation har ledelsen ikke elimineret det interne management fee fra EAC Invest A/S til Santa Fe Group Limited, der blev foretaget før frasalget. Da samarbejdet med den ophørende forretning fortsatte efter frasalget, er det koncerninterne management fee der relaterer sig til perioden forud for frasalget, bibeholdt i den fortsættende forretning i 2019 under andre driftsindtægter.

## 5.4 Ophørende Forretninger (fortsat)

DKK mio.	25.09.19
<b>Omsætning</b>	<b>1.139,8</b>
<b>Primært driftsresultat før afskrivninger og særlige poster</b>	<b>85,8</b>
Særlige poster, netto	-20,9
<b>Primært driftsresultat før afskrivninger</b>	<b>64,9</b>
Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	60,5
Nedskrivninger af goodwill og andre immaterielle anlægsaktiver	0,0
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>4,5</b>
Finansielle poster, netto	-44,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>-39,6</b>
Skat	2,2
Årets resultat fra ophørende forretninger (Santa Fe Australia)	0,0
<b>Årets resultat fra ophørende forretninger</b>	<b>-41,8</b>
Tab ved frasalg af Santa Fe Relocation	-60,0
Skatteeffekten relateret til frasalget	0,0
<b>Tab fra ophørende forretninger</b>	<b>-101,8</b>
Pengestrømme fra driften	-26,2
Pengestrømme fra investeringer	-8,2
Pengestrømme fra finansiering (Likviditet fra EAC Invest A/S)	-5,2
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-39,6</b>
Immaterielle anlægsaktiver	141,0
Materielle anlægsaktiver	186,5
Varebeholdninger	11,9
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	359,6
Igangværende arbejder	83,6
Andre tilgodehavender	89,5
Likvide beholdninger	108,9
Aktiver bestemt for salg	12,7
Lån	476,8
Leverandører af vare og tjenesteydelser	320,8
Anden gæld inklusive hensættelser	163,4
<b>Nettopassiver frasolgt</b>	<b>32,8</b>
Minoritetsinteresser	0,0
EAC Invests andel af frasolgt egenkapital	-32,8
Kontant købesum modtaget	7,5
Interne mellemværender med Santa Fe Relocation nedskrevet	-35,1
Forskel ved omregning af regnskaber aflagt i udenlandsk valuta overført til anden totalindkomst	0,7
<b>Tab ved frasalg indregnet i resultatopgørelsen (ophørende forretninger)</b>	<b>-59,7</b>
Kontant købesum modtaget	7,5
Transaktionsomkostninger	-1,5
Likvide beholdninger frasolgt	-108,9
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>-103,0</b>

## 5.5 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.	2020	2019
Kostpris 01.01	24,3	21,8
Valutakursregulering	-2,3	2,5
Afgang	0,0	0,0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>22,0</b>	<b>24,3</b>
Værdiregulering 01.01	-2,9	-2,6
Valutakursregulering	0,3	-0,2
Afgang	-2,0	0,0
Resultatandel	2,6	2,1
Udbytte	-1,9	-2,2
<b>Værdiregulering 31.12</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,9</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>18,1</b>	<b>21,4</b>

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

Koncernens andele i de associerede virksomheder er som følger:

DKK mio.	Hjemsted	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultat	Kapitalandele i %	EAC's andel af resultat i associerede virksomheder	EAC's kapitalandele i associerede virksomheder
<b>2020</b>								
Asiatic Acrylics Company Ltd. <sup>1</sup>	Thailand	35,6	-	-	5,1	51,00%	2,7	18,1
Beijing Zhongbao Drinking Water Ltd.	China					34,89%	-0,2	-
<b>I alt</b>							<b>2,5</b>	<b>18,1</b>
<b>2019</b>								
Asiatic Acrylics Company Ltd. <sup>1</sup>	Thailand	38,0	0,0	0,0	4,0	51,00%	2,1	19,2
Beijing Zhongbao Drinking Water Ltd.	China	9,0	3,0	11,0	0,0	34,89%	0,0	2,2
<b>I alt</b>							<b>2,1</b>	<b>21,4</b>

<sup>1</sup> EAC Invest koncernen har ikke kontrol over selskabet via aktionæroverenskomst, aftaler mv. Asiatic Acrylics ejer en 17,4% indirekte andel i det børsnoterede selskab med en samlet markedsværdi på THB 662 mio. svarende til DKK 134 mio. (2019: THB 662 mio. eller DKK 148 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 gennem det associerede selskab Asiatic Acrylics 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 udlodder 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 deres 34,89% ejerandel i Beijing Zhongbao Drinking Water Company Ltd. Betalingen er først modtaget i marts 2021 imod en forventning om endelig afvikling inden udgangen af 2020. Salget af Zhongbao Drinking Water resulterede i et provenu på DKK 2,9 mio. sammenholdt med bogført værdi på DKK 1,9 mio. og en netto gevinst på ca. DKK 1 mio.

## 5.6 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, kildekatte 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 mindst 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 retssager og tvister m.v.

EAC Invest har en verserende transfer pricing skattesag relateret til den i 2014 frasolgte Plumrose aktivitet i Venezuela. Det var oprindeligt tre selvstændige sager, som alle blev vundet i Landsskatteretten, men som Skatteministeriet har valgt at indbringe for domstolene. Sagerne er blevet sammenlagt til en enkelt retssag, som forventes behandlet i Østre Landsret i august 2021.

Udfaldet af sagerne er behæftet med betydelig usikkerhed, men selskabet er uenig i skattemyndighedernes synspunkter og mener, at resultatet af tvisten vil falde ud til fordel for selskabet eller ikke vil have nogen væsentlig indvirkning på EAC Invest koncernens finansielle stilling.

Hvis alle sager ultimativt vindes, vil dette ikke få nogen yderligere finansiell indvirkning for selskabet. Selskabet modtog i april 2020 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 3,2 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 endelig tilbagebetaling af den tilgodehavende indkomstskat. Selskabet forventer, såfremt alle skattesager vindes, efterfølgende have et samlet fremført skatteunderskud på omkring DKK 93 mio.

I det usandsynlige tilfælde at sagerne falder negativt ud, vil det eliminere fremførbare underskud og medføre en markant negativ likviditetspåvirkning, der vil medføre væsentlig usikkerhed om selskabets fortsatte drift.

## 5.7 Transaktioner med Nærtstående Parter

### Ejerforhold

Nærtstående parter i EAC-koncernen omfatter tilknyttede selskaber og associerede virksomheder som nævnt på side 66, medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere. 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.

### Transaktioner

EAC modtog i 2020 udbytte fra associerede virksomheder på DKK 1,9 mio. (DKK 2,2 mio.). EAC-koncernen havde ingen andre transaktioner eller mellemværender med associerede virksomheder i 2020 og 2019. 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.

## 5.8 Begivenheder Efter Balancedagen

Betalingen fra salget af Zhongbao Drinking Water er modtaget i marts 2021 imod en forventning om endelig afvikling inden udgangen af 2020. Salget resulterede i et provenu på DKK 2,9 mio. og en netto gevinst på DKK 1 mio.

Bortset fra dette er der ikke indtruffet begivenheder efter 31. december 2020, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

## **REGNSKAB FOR MODERSELSKAB**

## RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

DKK mio.	Note	2020	2019
<b>Resultatopgørelse</b>			
Andre driftsindtægter fra datterselskaber		0,0	4,5
Andre eksterne omkostninger		-1,9	-3,7
Personaleomkostninger	9	-2,6	-5,0
Andre driftsindtægter		2,5	0,0
Andre driftsomkostninger		0,0	0,0
<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>		<b>-2,0</b>	<b>-4,2</b>
Særlige poster, netto	10	0,0	-2,8
<b>Primært driftsresultat</b>		<b>-2,0</b>	<b>-7,0</b>
Tab ved salg af kapitalandele i dattervirksomhed	12	0,0	-159,6
Finansielle indtægter	4	4,0	5,9
Finansielle omkostninger	5	-4,2	-5,6
Fortjeneste ved salg af associeret virksomhed	12	2,9	0,0
<b>Resultat før skat</b>		<b>0,7</b>	<b>-166,3</b>
Skat af resultat	6	3,0	20,8
<b>Årets resultat</b>		<b>3,7</b>	<b>-145,5</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		3,7	-145,5
<b>I alt</b>		<b>3,7</b>	<b>-145,5</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>			
Årets resultat		3,7	-145,5
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>3,7</b>	<b>-145,5</b>

## BALANCE FOR MODERSELSKABET

### Aktiver

DKK mio.	Note	31. dec 2020	31. dec 2019
<b>Langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	4,7	4,7
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	13	13,2	13,3
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>17,9</b>	<b>18,0</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	13	0,3	0,3
Andre tilgodehavender	13	3,5	3,0
Tilgodehavende skat		0,0	13,3
Likvide beholdninger		17,2	6,7
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>21,0</b>	<b>23,3</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>38,9</b>	<b>41,3</b>

### PASSIVER

DKK mio.	Note	31. dec 2020	31. dec 2019
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	14	3,5	43,2
Overført resultat		32,6	-6,4
Reserve for egne aktier		0,0	-0,4
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>36,1</b>	<b>36,4</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Gæld til dattervirksomheder	13	1,4	1,4
Anden gæld	13	1,4	3,5
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>2,8</b>	<b>4,9</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>2,8</b>	<b>4,9</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>38,9</b>	<b>41,3</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte for året	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>	<b>43,2</b>	<b>-6,4</b>	<b>-0,4</b>		<b>36,4</b>
<b>Totalindkomst i 2020</b>					
Årets resultat		3,7			3,7
<b>Totalindkomst i alt for året</b>		<b>3,7</b>		<b>0,0</b>	<b>3,7</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>					
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
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-39,7</b>	<b>35,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,0</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2020</b>	<b>3,5</b>	<b>32,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>36,1</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>	<b>864,2</b>	<b>-662,2</b>	<b>-21,0</b>		<b>181,0</b>
<b>Totalindkomst i 2019</b>					
Årets resultat		-145,5			-145,5
<b>Totalindkomst i alt for året</b>		<b>-145,5</b>		<b>0,0</b>	<b>-145,5</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Aktiebaseret vederlæggelse		-13,0	13,9		0,9
Nedsættelse af aktiekapital	-821,0	814,3	6,7		0,0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-821,0</b>	<b>801,3</b>	<b>20,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>43,2</b>	<b>-6,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>36,4</b>

Der foreslås ikke udloddet udbytte for 2020 og 2019

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

Moderselskabets politik for kapitalstyring fremgår af note 15. Koncernpolitik for kapitalstyring fremgår af note 4.4 i koncernregnskabet.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

DKK mio.	Note	31. dec 2020	31. dec 2019
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
<b>Primært driftsresultat</b>		<b>-2,0</b>	<b>-7,0</b>
Reguleret for:			
Afskrivninger			
Andre ikke-kontante poster	16	0,0	-0,1
Ændring i driftskapital	17	0,3	7,1
Betalte renter		-0,1	-0,1
Modtagne skatter fra tidligere år inkl. rentegodtgørelse		16,3	0,0
<b>Pengestrømme fra driften</b>		<b>14,5</b>	<b>-0,1</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Ændring i langfristede tilgodehavender fra dattervirksomheder		0,0	0,0
Salg af dattervirksomheder m.v.	12	0,0	6,7
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>0,0</b>	<b>6,7</b>
<b>Pengestrømme fra drift og investeringer</b>		<b>14,5</b>	<b>6,6</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Køb af egne aktier		-4,0	0,0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>		<b>-4,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>			
Likvide beholdninger, primo		6,7	0,1
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		<b>17,2</b>	<b>6,7</b>

## NOTER FOR MODERSELSKABET

### 1 Regnskabsgrundlag for Moderselskabet

Det separate årsregnskab for moderselskabet for 2020 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 deklareringsstidspunktet, eller på betalingsstidspunktet når særlige valutakursregimer er gældende). 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 5.7 til koncernregnskabet og note 18 i Moderregnskabet angående eventualforpligtelser og usikre skattepositioner samt note 1.7 i koncernregnskabet vedrørende fortsat drift (going concern).

## 4 Finansielle Indtægter

DKK mio.	2020	2019
Renteindtægter af tilgodehavender i dattervirksomheder, der måles til amortiseret kostpris	1,5	2,5
Renteindtægter af skattetilgodehavende	0,0	2,1
Tilbageførte nedskrivninger af udlån til dattervirksomheder	2,5	0,0
Valutakursgevinster	0,0	1,3
<b>I alt</b>	<b>4,0</b>	<b>5,9</b>

## 5 Finansielle Omkostninger

DKK mio.	2020	2019
Nedskrivning af udlån til dattervirksomheder	0,0	-5,5
Renteomkostninger af likvide indeståender	-0,1	-0,1
Nedskrivning af investeringer i dattervirksomheder	0,0	0,0
Valutakurstab	-4,1	0,0
<b>I alt</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,6</b>

## 6 Skat af årets resultat

DKK mio.	2020	2019
Aktuel skat af årets resultat	3,0	20,8
Årets ændring i udskudt skat	0,0	0,0
<b>Selskabsskat</b>	<b>3,0</b>	<b>20,8</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>0,7</b>	<b>-166,3</b>
<b>Beregnet effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>428,6</b>	<b>-12,5</b>
<b>Forklaring af effektiv skatteprocent</b>		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	22,0	22,0
Beregnet dansk selskabsskat	-0,2	36,6
Skattevirkning af:		
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	0,0	-0,6
Ikke fradragsberettiget nedskrivning af investeringer i og udlån til dattervirksomheder	0,6	-38,0
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv relateret til årets resultat	-0,4	2,0
Regulering vedrørende tidligere år	3,0	20,8
<b>Aktuel selskabsskat</b>	<b>3,0</b>	<b>20,8</b>

Moderselskabet har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 21 mio. (DKK 20 mio.) vedrørende fremførbare underskud på DKK 91 mio. (DKK 88 mio.) og midlertidige forskelle på DKK 2 mio. (DKK 3 mio.) grundet usikkerhed om den fremtidige mulighed for udnyttelse heraf.

## 7 Honorar til Generalforsamlingsvalgt Revisor

DKK mio.	2020	2019
<b>KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</b>		
Lovpligtig revision	0,3	0,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,2
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-	-
Andre ydelser	0,0	0,0

## 8 Antal Ansatte

	2020	2019
EAC Invest A/S, gennemsnit	3	3

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

DKK mio.	2020	2019
Lønninger til medarbejdere	1,6	3,5
Lønninger til moderselskabets direktion	0,3	0,5
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	0,5	0,7
Aktiebaseret vederlag til medarbejdere (egenkapitalafregnet)	0,0	0,2
Omkostninger til pensioner (bidragsbaserede)	0,2	0,1
<b>I alt</b>	<b>2,6</b>	<b>5,0</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.

## 10 Særlige Poster, Netto

DKK mio.	2020	2019
Omkostninger i relation til opkøb og frasalg	0,0	-2,8
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,8</b>

## 11 Aktiebaseret vederlag (Incitamentsprogrammer)

Der henvises til note 4.1 i koncernregnskabet. EAC Invest har ingen incitamentsprogrammer ved udgangen af 2020.

## 12 Kapitalandele i dattervirksomheder

DKK mio.	2020	2019
Kostpris 01.01.	10,5	1.733,5
Tilgang som følge af tildeling af egne aktier til ansatte i Santa Fe Group Limited	0,0	1,0
Afgang	0,0	-1.724,0
Reklassificeret fra nedskrivninger	0,8	0,0
Kostpris 31.12.	11,3	10,5
Nedskrivninger:		
01.01	-5,8	-1.599,0
Nedskrivninger i året	0,0	-130,8
Afgang	0,0	1.724,0
Reklassificeret til kostpris	-0,8	0,0
Nedskrivninger 31.12	-6,6	-5,8
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>

### Tab ved Salg af Kapitalandele i dattervirksomheder

DKK mio.	2020	2019
Tab ved frasalg indregnet i resultatopgørelsen	-	-130,8
Lånetilgodehavender fra kapitalandele nedskrevet ved frasalg	-	-37,7
Øvrige tilgodehavender nedskrevet	-	-2,0
Tilbageførte hensættelser	-	4,0
Salgsprovenu modtaget	-	7,5
Tilgodehavende vedrørende transaktionsomkostninger afholdt for købers regning	-	2,0
Transaktionsomkostninger	-	-2,6
<b>Tab ved salg af kapitalandele i dattervirksomhed</b>	<b>-</b>	<b>-159,6</b>

EAC Invest A/S (tidligere Santa Fe Group A/S) afhændede den 25. september 2019 datterselskabet Santa Fe Group Limited, som indeholdt koncernens flytningsaktiviteter, til Santa Fe Intressenter AB, et selskab kontrolleret af Lazarus Equity Partners med støtte fra Proventus Capital Partners. For moderselskabet resulterede transaktionen i et regnskabsmæssigt tab på DKK 160 mio. inklusiv en nedskrivning på DKK 131 mio. for året, hvilket nedskrev investeringen i Santa Fe Group Limited til DKK 0. Moderselskabet modtog i 2019 kontant salgsprovenu på DKK 7,5 mio. og afregnede transaktionsomkostninger på DKK 0,8 mio., hvilket medførte en positiv pengestrøm på DKK 6,7 mio. for 2019. For yderligere information henvises til note 5.4 vedrørende ophørende aktiviteter i koncernregnskabet.

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

### Fortjeneste ved Salg af Associeret Virksomhed

EAC Invest indgik i 4. Kvarter 2020 bindende aftale om frasalg af deres 34,89% ejerandel i Beijing Zhongbao Drinking Water Company Ltd. Betalingen er først modtaget i marts 2021 imod en forventning om endelig afvikling inden udgangen af 2020. Salget resulterede for Moderselskabet EAC Invest i et provenu og en nettogevinst på DKK 2,9 mio. Den associerede virksomhed blev som en del frasalg af Santa Fe Relocation den 25. september 2019 erhvervet af EAC Invest for DKK 1 (kostpris).

## 13 Finansielle Aktiver og Forpligtelser

DKK mio.	2020	2019
<b>Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>		
Tilgodehavender fra dattervirksomheder, kort- og langfristet	13,5	13,6
Andre tilgodehavender, kortfristet	3,5	16,3
Likvide beholdninger	17,2	6,7
<b>I alt</b>	<b>34,2</b>	<b>36,6</b>
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>		
Gæld til dattervirksomheder, kortfristet	1,4	1,4
Anden gæld, kort- og langfristet	1,4	3,5
<b>I alt</b>	<b>2,8</b>	<b>4,9</b>

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

## 14 Aktiekapital og egne aktier

Der henvises til note 4.1 i koncernregnskabet.

## 15 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's 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 aktionærene 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 opretholdt en betydelig likvid position i 2020. Det ugunstige rentemiljø for likvide indestående resulterer i renteomkostninger, som forsøges begrænset bedst muligt. EAC Invest har ikke mulighed for at udbetale den overskydende likviditet til aktionærene, før skattesagerne er endeligt afsluttet, og forskellige muligheder overvejes derfor for at udnytte likviditeten bedst muligt i aktionærernes interesse.

### Forvaltning af kapital

Moderselskabet tilstræber at fastholde en konservativ gældsandel.

### 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.

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

Moderselskabets likvide beholdninger ved udgangen af 2020 udgør DKK 17.2 mio. (DKK 6.7 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. Ledelsen henviser dog til afsnittet på side 6-7 vedrørende skattesagen, samt den note 18 omhandlende eventualforpligtelser.

### 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 THB og CNY. 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 2020 var den samlede renterisiko DKK 0,2 mio. (DKK 0,0 mio.) I tilfælde af en stigning i renten på et procentpoint (indvirkning på nettoresultat og egenkapital). Følsomhedsanalysen er baseret på en vægtet gennemsnitsalder på den månedlige nettorentebærende gæld i løbet af året.

## 16 Andre Ikke-Kontante Poster

DKK mio.	2020	2019
Ændring i hensættelser	0,0	-4,1
Tilbageført hensættelse inkluderet i tab ved frasalg af datterselskab	0,0	4,0
Kursregulering og andre reguleringer	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>

## 17 Ændring i Driftskapital

DKK mio.	2020	2019
Ændring i kortfristede tilgodehavender/gæld til/fra dattervirksomheder	0,0	8,3
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	0,3	-1,2
<b>I alt</b>	<b>0,3</b>	<b>7,1</b>

## 18 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 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 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 retssager og tvister m.v.

EAC Invest har en verserende transfer pricing skattesag relateret til den i 2014 frasolgte Plumrose aktivitet i Venezuela. Det var oprindeligt tre selvstændige sager, som alle blev vundet i Landsskatteretten, men som Skatteministeriet har valgt at indbringe for domstolene. Sagerne er blevet sammenlagt til en enkelt retssag, som forventes behandlet i Østre Landsret i august 2021.

Udfaldet af sagerne er behæftet med betydelig usikkerhed, men selskabet er uenig i skattemyndighedernes synspunkter og mener, at resultatet af tvisten vil falde ud til fordel for selskabet eller ikke vil have nogen væsentlig indvirkning på moderselskabet EAC's finansielle stilling.

Hvis alle sager ultimativt vindes, vil dette ikke få nogen yderligere finansiell indvirkning for selskabet. Selskabet modtog i april 2020 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 3,2 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. Selskabet forventer, såfremt alle skattesager vindes, efterfølgende have et samlet fremført skatteunderskud på ca. DKK 93 mio.

I det usandsynlige tilfælde at sagerne falder negativt ud, vil det eliminere fremførbare underskud og medføre en markant negativ likviditetspåvirkning, der vil medføre væsentlig usikkerhed om selskabets fortsatte drift.

## 19 Transaktioner med Nærtstående Parter

Der henvises til note 5.7 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 29 mio. (DKK 31 mio.).

## 20 Begivenheder efter Balancedagen

Betalingen fra salget af Zhongbao Drinking Water er modtaget i marts 2021 imod en forventning om endelig afvikling inden udgangen af 2020. Salget resulterede i et provenu på DKK 2,9 mio. og en netto gevinst på DKK 1 mio.

Bortset fra dette er der ikke indtruffet begivenheder efter 31. december 2020, 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 Acrylics Company Ltd., Bangkok	51,00	51,00 *

\* Associeret virksomhed. EAC Invest A/S har ikke kontrol over selskabet.

## DEFINITIONER

<b>Indre værdi per aktie</b>	EAC Invests andel af egenkapitalen divideret med antal aktier a nominelt DKK 350 med regulering for beholdning af egne aktier samt udvandingseffekten af aktieoptioner.
<b>Kurs/indre værdi (P/BV)</b>	Ultimo børskurs divideret med indre værdi pr. aktie.
<b>Markedsværdi</b>	Ultimo børskurs gange med antal aktier ekskl. beholdning af egne aktier.
<b>Indtjening per aktie (EPS)</b>	Indtjening pr. aktie er lig med EAC's andel af årets resultat (i DKK) per aktie a nominelt DKK 70 reguleret for beholdning af egne aktier samt udvandingseffekten af aktieoptioner.
<b>P/E ratio</b>	Ultimo børskurs divideret med indtjening pr. aktie (EPS).
<b>Forrentning af moderselskabets egenkapital</b>	EAC Invests andel af årets resultat i procent af den gennemsnitlige egenkapital for EAC Invest.
<b>Soliditetsgrad</b>	EAC Invests andel af egenkapitalen i procent af samlede aktiver.
<b>Likvide midler</b>	Likvide beholdninger under omsætnings- og anlægsaktiver.
<b>Rentebærende nettogæld</b>	Rentebærende gæld minus likvide midler.
<b>Udbytteprocent</b>	Udbetalt udbytte til EAC Invests aktionærer i årets løb i procent af EAC Invests andel af nettoresultatet for året.

# **EAC INVEST A/S**

## **ÅRSRAPPORT 2020**

**ASIA HOUSE,  
16 INDIAKAJ,  
DK-2100 COPENHAGEN Ø,  
DENMARK.  
CVR NO. 26 04 17 16.  
SHAREHOLDERS' SECRETARIAT  
+45 3525 4300  
INVESTORINFORMATION@EAC.DK**