

# **EAC INVEST A/S**

## **ÅRSRAPPORT 2022**

## 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.....	8
Regnskabsmæssige resultater .....	8
<b>SELSKABSLEDELSE.....</b>	<b>11</b>
Bestyrelsen .....	12
Direktion.....	12
Aktionærinformation.....	13
Corporate Governance .....	15
Bæredygtighed og samfundsansvar.....	17
Risikostyring .....	18
Interne kontroller.....	19
<b>LEDELSESPÅTEGNING.....</b>	<b>20</b>
<b>DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING .....</b>	<b>21</b>
<b>REGNSKAB FOR KONCERNEN.....</b>	<b>25</b>
Koncern Resultatopgørelse .....	26
Koncern Totalindkomstopgørelse .....	26
Koncern Balance - Aktiver .....	27
Koncern Balance - Passiver .....	27
Koncern Egenkapitalopgørelse .....	28
Koncern Pengestrømsopgørelse .....	29
Koncern Noter.....	30
<b>REGNSKAB FOR MODERSELSKAB .....</b>	<b>43</b>
Resultatopgørelse for Moderselskabet.....	44
Balance for Moderselskabet .....	45
Egenkapitalopgørelse for Moderselskabet .....	46
Pengestrømsopgørelse for Moderselskabet.....	47
Noter for Moderselskabet .....	48
Dattervirksomheder og Associerede virksomheder.....	54
Definitioner.....	54

# HOVEDPUNKTER OG FORVENTNINGER

## UDBYTTESTRØM OG LIKVIDITET BEDRE END FORVENTET, TIL TRODS FOR SVÆRE MARKEDER PÅVIRKET AF COVID

### Hovedpunkter for 2022 - Koncernen

- Resultat for året blev et tab på DKK 1,5 mio. (DKK -0,5 mio.).
- Totale pengestrømme for året på DKK -9,1 mio. (2021: positive pengestrømme på DKK 0,8 mio.)
- Likvide midler pr. 31. december 2022 på DKK 13,0 (DKK 21,9 mio.), heraf DKK 3,5 mio. i moderselskabet EAC Invest, DKK 5,8 mio. i Thailand og DKK 3,7 mio. indestår i Kina og er ikke til umiddelbar disposition for EAC Invest koncernen udenfor Kina.
- Udbytter fra investeringer udgjorde DKK 3,4 mio., og var lidt højere end oprindeligt forventet.
- Thai Poly Acrylic var i 2022 hårdt ramt af efterdønninger fra Covid-19 og stigende priser på råmaterialer, hvilket påvirkede salget og resultatet var betydeligt under forventning.
- Udbyttebetaling på DKK 1.000 pr. aktie og i alt DKK 10 mio. blev gennemført i april 2022.

### Forventninger for 2023 - Koncernen

- Forventede driftsomkostninger (primært driftsresultat) for året på omkring DKK -2,5 mio.
- Forventede udbytter fra minoritetsinvesteringer i Asien på omkring DKK 0,9 mio.
- Forventet likvidbeholdning 31. december 2023 på omkring DKK 10,5 mio.
- Fortsat aktiv involvering i investerede selskaber, for at optimere resultater, pengestrømme og værdi, samtidig med at muligheder for frasalg løbende undersøges. Der forventes ingen frasalg i 2023.
- Efterdønninger af Covid-19 skaber fortsat usikkerhed om driften og fremtidige udbytter fra minoritesaktieposter i Asien.
- Krigen i Ukraine har fortsat væsentlig effekt på globale markeder og mange industrier er påvirket. De virksomheder, som EAC Invest ejer minoritetsandele i, er ikke direkte udsat for påvirkninger forårsaget af krigen, og EAC Invest forventer ikke, at resultaterne for 2023 vil blive påvirket af krigens følger.

**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****HØJ UDBYTTETRØM OG LIKVIDET, MEN SVÆRE BETINGELSER FOR SELSKABETS THAI INVESTERING**

2022 blev endnu et godt år for selskabet set i forhold til udbyttestrøm, til trods for de svære markedsmæssige udfordringer for Thai Poly Acrylic, som var ramt af efterdønninger fra Covid-19 og stigende priser på råmaterialer, samt en øget konkurrencesituation. Selskabet havde fokus på at nedbringe omkostningerne i moderselskabet, og opnåelse af en styrket likviditet.

Med et udbytte på DKK 3,4 mio. og en likvid ultimobeholdning på omkring DKK 13 mio., har selskabet samlet set levet op til de oprindelige forventninger for 2022.

Driftsresultatet på DKK -1,5 mio. var lavere end forventet på grund af lavere resultatandele fra den indirekte ejerandel i Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA), mens den samlede likviditet var lidt bedre end oprindeligt forventet, som følge af en højere udbyttestrøm end forventet.

TPA i Thailand oplevede et svært marked grundet fortsatte efterdønninger fra Covid-19 og stigende priser på råmaterialer. Desuden har Covid nedlukningen i Kina betydet, at kinesiske producenter har haft vanskeligt ved at sælge TPA konkurrerende varer i Kina, og derfor har eksporteret deres produkter til meget lave priser, hvilket ligeledes har påvirket salget hos TPA. Forventningerne er, at de finansielle resultater forbedres i 2023. Resultatet for 2022 var væsentligt under forventning, men markedet forventes at rette sig i 2023, når de nuværende ekstreme makroøkonomiske forhold fortager sig. Selskabet arbejder på forskellige tiltag for at forbedre indtjeningen fremadrettet.

Driften i East Lake Villas (ELV) forløb som forventet, med lejeindtægter og belægningsprocenter som budgetteret. Vi forventer i 2023, at genoptage dialogen med China Steel om den fremtidige udvikling for ELV, samt herunder at afdække mulighederne for at overflytte selskabets ejerandele i ELV til EAC Invest Danmark. Ejerandelene er p.t. beliggende i EAC China.

Afslutningen af skattesagen har givet EAC Invest mulighed for frit at disponere over selskabets likvide beholdninger. Bestyrelsen indstillede på selskabets ordinære generalforsamling i 2022 at udlodde et udbytte på DKK 1.000 pr. aktie for regnskabsåret 2021, svarende til en samlet udbytteudlodning på DKK 10 mio. Forslaget blev vedtaget, og udbyttet blev herefter udbetalt i april 2022. Det er enormt glædeligt, at EAC Invest igen har kunne tilgodese selskabets aktionærer, og udbytteudlodningen er den første siden april 2014, hvilket var en passende måde, at markere året hvor selskabet fyldte 125 år, hvilket skete d. 27. marts 2022. Udbytteudlodningen i 2022 var primært et resultat af overskudslikviditet i selskabet. De regnskabsmæssige resultater for 2022 og likviditeten generelt giver ikke bestyrelsen mulighed for, at indstille til en udbytteudlodning på den kommende ordinære generalforsamling.

Vi fortsætter et aktivt engagement med vores minoritetsinvesteringer i 2023 for at sikre bedst mulige resultater, bedst mulige afkast – samt at sikre bedst mulige værdi ved eventuelle frasalg af aktiviteter fremadrettet.

**Ole Steffensen**  
Bestyrelsesformand

**Kresten M. Valdal**  
Administrerende Direktør

## FORRETNINGSMÆSSIGE RESULTATER OG STRATEGI

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

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

Selskabets aktiver er beskrevet nedenfor.

### Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA)

EAC Invest ejer indirekte 17.4% af aktiekapitalen i Thai Poly Acrylic Company Limited igennem det associerede selskab, Asia Acrylic Company Ltd. (AACL). Derudover besidder EAC Invest en direkte aktiepost i TPA på 1,3% og den samlede ejerandel er dermed på 18,7%. AACL er et Joint Venture med Mitsubishi Chemicals, hvor Mitsubishi Chemicals har kontrollen. TPA er et børsnoteret selskab på Stock Exchange of Thailand (SET: TPA.BK) og producerer akryl på en fabrik i udkanten af Bangkok. Produkterne bliver primært solgt i Thailand, som har været et meget vanskeligt marked i de senere år. I 2021 kom markedet kom under stærkt pres, hvilket fortsatte ind i 2022, fortsat påvirket af efterdønningerne fra Covid-19. Desuden har Covid nedlukningen i Kina betydet, at kinesiske producenter har haft vanskeligt ved at sælge TPA konkurrerende varer i Kina, og de har derfor eksporteret deres produkter til meget lave priser, hvilket ligeledes har påvirket salget hos TPA. Prispressen i et trægt marked kombineret med øgede råvarepriser lagde et betydeligt pres på indtjeningen – det samme gjorde de generelt lavere volumener. Herudover blev selskabet i 2022 ramt af en tragedie, da den mangeårige administrerende direktør i TPA afgik ved døden i en ulykke. Formanden for TPA's bestyrelse har sidenhen ageret midlertidig direktør. TPA har pr. 1. januar 2023 ansat en ny direktør. 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 bedst opnåelige pris.

### East Lake Villas (ELV)

EAC Invest ejer 5% af aktiekapitalen i Joint Venturet Beijing Dongzhimen International Apartment Co., Ltd. Shougang Group (China Steel) er majoritetsaktionær med 95% af aktiekapitalen ejet direkte og igennem datterselskaber. ELV blev etableret i 1986 med en varighed på 45 år, indtil december 2031, med en aktionæroverenskomst, der ikke er fordelagtig for EAC Invest ved aftalens udløb. ELV er et ejendomskompleks i Beijing på 44,000 m<sup>2</sup> med et totalt bebygget areal på 72,000 m<sup>2</sup>, hvorpå der er bygget lejligheder, villaer, restaurant/klub, fitnesscenter og kontorareal. ELV er for øjeblikket beskedent profitabelt og genererer et mindre årligt udbytte, som dog har været ekstraordinært stort de sidste 2 år. Vi vurderer at ELV genererer resultater betydeligt under potentialet for ejendommen, når man vurderer lokation, størrelse, plot ratio og muligt konstruktionsareal. EAC Invests strategi for ELV er at samarbejde tæt med Shougang Group for at forsøge at komme til enighed om en udviklingsplan, der kan maksimere værdien i ELV for investorerne. Planen skal gerne sikre et exit fra ejerskabet i ELV, på det rigtige tidspunkt og til den bedst mulige pris.

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

Som led i aftalen relateret til frasalg af Santa Fe Relocation besidder EAC Invest en earn-out aftale på 15% af en potentiel fremtidig salgsgevinst, 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 aftalen ikke indregnet med nogen værdi på balancen.

## **Risici**

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

## *Covid-19*

Covid-19 har haft betydelig indflydelse på globale markeder og de fleste brancher og lande er påvirket af pandemiens økonomiske følger. De virksomheder, som EAC Invest har investeringer i, har ligeledes været påvirket af Covid-19 i 2022, hvilket har haft en negativ effekt på de markeder virksomhederne opererer i, og den har ligeledes haft direkte indvirkning på virksomhedernes drift. For TPA er dette særligt gældende i form af kunders lukkede produktion, ændret konkurrenceforhold, stigende råvarepriser og meget høje fragtrater. Det er dog forventningen, at TPA vil opleve en økonomisk bedring i 2023, hvilket er reflekteret i forventningerne for EAC Invest i 2023. Det må forventes, at virksomhederne fortsat vil operere i vanskelige markeder igennem 2023, og dette kan medføre betydelig usikkerhed for de økonomiske resultater for EAC Invest i 2023 og fremadrettet.

## *Geopolitiske forhold*

Krigen i Ukraine har fortsat væsentlig effekt på globale markeder og mange industrier er fortsat påvirket. De virksomheder, som EAC Invest ejer minoritetsandele i, er ikke direkte udsat for påvirkninger forårsaget af krigen, og EAC Invest forventer ikke, at resultaterne for 2023 vil blive påvirket af krigens følger.

## HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2022	2021	2020	2019	2018
<b>KONCERN RESULTATOPGØRELSE</b>					
Primært driftsresultat (EBIT)	-2,3	-2,0	-2,1	-8,0	10,2
Finansielle poster, netto	1,4	0,5	0,1	2,1	-1,8
Andel af resultat i og gevinst fra associerede virksomheder	-0,6	1,0	3,5	2,1	-0,4
Resultat før skat	-1,5	-0,5	1,5	-3,8	8,0
Skat af årets resultat	0,0	0,0	3,0	20,8	0,0
Årets resultat	-1,5	-0,5	4,5	17,0	8,0

DKK mio.	2022	2021	2020	2019	2018
<b>KONCERN BALANCE</b>					
Aktiver i alt	42,0	53,2	54,2	58,0	955,8
EAC's andel af egenkapitalen	41,7	53,0	52,7	54,5	150,9
Likvide midler	13,0	21,9	21,0	8,4	2,1
<b>PENGESTRØMME</b>					
Pengestrømme fra driften	-1,0	-2,2	14,8	-8,8	-5,2
Pengestrømme fra investeringer	1,9	3,0	1,9	-100,8	8,2
Pengestrømme fra finansiering	-10,0	0,0	-4,0	0,0	-18,7
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-9,1</b>	<b>0,8</b>	<b>12,7</b>	<b>-109,6</b>	<b>-15,7</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Soliditetsgrad (%)	99,3	99,6	97,2	94,0	39,4
Indre værdi pr. aktie (udvandet), på årsbasis	4.190,5	5.326,1	5.007,5	4.481,5	12,5
Antal medarbejdere	1	1	1	3	2

## REGNSKABSMÆSSIGE RESULTATER

## KONCERN RESULTATOPGØRELSE

**Andre eksterne omkostninger** på DKK 1,2 mio. (DKK 1,2 mio.) vedrører primært omkostninger relateret til selskabets børsnotering og administrationsomkostninger, samt konsulentonorar og regnskabsassistance.

**Personaleomkostninger** på DKK 1,1 mio. (DKK 0,9 mio.) relaterer sig til selskabets CEO og bestyrelse, og er primært øget grundet en udvidelse af selskabets bestyrelse fra 3 til 4 medlemmer.

**Finansielle poster, netto** blev en indtægt på DKK 1,4 mio. (DKK 0,5 mio.), som primært relaterer sig til modtaget udbytte fra East Lake Villas investeringen, som udgjorde DKK 1,4 mio. Udbyttet blev udbetalt i juli 2022. Derudover opnåede EAC Invest en udbytteindtægt på DKK 0,1 mio. fra EAC Invests direkte investering i TPA.

**Andel af resultat i associerede selskaber efter skat** blev et tab på DKK 0,6 mio. (2021: en indtægt på DKK 0,8 mio.) som relaterer sig til selskabets ejerandel i det børsnoterede selskab Thai Poly Acrylics (17,4%) via det associerede selskab Asiatic Acrylics i Thailand. Thai Poly Acrylic var i 2022 hårdt ramt af efterdønninger fra Covid-19 og stigende priser på råmaterialer, hvilket påvirkede salget og resultatet var betydeligt under forventning.

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



**EAC Invests andel af årets resultat** for 2022 blev et tab på DKK 1,5 mio. (DKK -0,5 mio.).

Årets resultat på DKK -1,5 mio. blev lavere end de seneste udmeldte forventninger (omkring DKK -1 mio.), som annonceret 24. august 2022 (selskabsmeddelelse nr. 08/22), hvilket var forårsaget af et lavere end forventet resultat fra associerede selskaber.

## KONCERN BALANCE

**Likvide beholdninger** udgjorde ultimo 2022 DKK 13,0 mio. (december 2021: DKK 21,9 mio.) Likvider i Kina, med valutarestriktioner og andre begrænsninger, udgjorde DKK 3,7 mio. (DKK 2,5 mio.) Disse likvide beholdninger er ikke til umiddelbar disposition for EAC Invest koncernen udenfor Kina, da de er underlagt valutakontrol og andre begrænsninger.

Likvide beholdninger ultimo 2022 på DKK 13,0 mio. er på niveau med de udmeldte forventninger (omkring DKK 13,0 mio.) som annonceret 24. august 2022 (selskabsmeddelelse nr. 08/22).

### Likvide beholdninger

DKK mio.	31.12.22	31.12.21
EAC Invest	3,5	15,7
EAC Thailand	5,8	3,7
EAC China	3,7	2,5
<b>EAC Invest konsolideret</b>	<b>13,0</b>	<b>21,9</b>

### Udbyttebetaling

På generalforsamlingen den 26. april 2022 blev det vedtaget at udbetale udbytte på DKK 1.000 pr. aktie svarende til DKK 10 mio. (eksklusiv udbytte af egne aktier), som efterfølgende blev udbetalt til aktionærerne.

**Egenkapital** var ved udgangen af 2022 på DKK 41,7 mio. (DKK 53,0 mio.) svarende til en solvensgrad på 99,3% (99,6%) baseret på EAC Invest andel af egenkapitalen. Egenkapitalen blev nedbragt med DKK 10 mio. ved betaling af ordinært udbytte for 2021, men blev positivt påvirket med DKK 0,2 mio. som følge af valutakursreguleringer vedrørende udenlandske selskaber.

### Eventualforpligtelser

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 indkomstårene 2010, 2012 og 2013. Gældsstyrelsen hævder, at selskabet stadig skylder renter for de 3 indkomstår med udestående på i alt DKK 2,5 mio. Skattestyrelsen har ved udbetaling af tilgodehavende selskabsskat for perioden ikke tilbageholdt de ifølge Gældsstyrelsen skyldige renter. Selskabet er uenig i, at der stadig udestår skyldige renter for de pågældende indkomstår og det er, til trods for gentagne henvendelser hos både Gælds- og Skattestyrelsen, ikke lykkedes at få belyst hvordan de påståede skyldige renter er beregnet, og hvorfor Skattestyrelsen ikke har taget højde herfor i den endelig tilbagebetaling af den tilgodehavende indkomstskat.

**Pengestrømme fra driftsaktiviteter** på DKK -1,0 mio. (DKK -2,2 mio.) var påvirket af det negative driftsresultat på DKK 2,3 mio., men opvejet af modtagne udbytter på i alt DKK 1,5 mio.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet** på DKK 1,9 mio. (DKK 3,0 mio.), kan i 2022 henføres til modtagne udbytter i Thailand på DKK 1,9 mio., fra den indirekte investering i det børsnoterede selskab Thai Poly Acrylic.

2021 var på positivt påvirket af salget af Zhongbao Drinking Water, hvilket resulterede i et provenu på DKK 3,2 mio. Derudover, erhvervede EAC Invest i 2021 en direkte aktieandel i Thai Poly Acrylic for et beløb på DKK 2,1 mio. For at minimere selskabets negative renter fra indestående likvider købte EAC Invest i 2021 Jutlander Bank aktier til en samlet investering på DKK 1,4 mio., som blev solgt i slutningen af 2021.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet** på DKK -10,0 mio. (DKK 0,0 mio.) vedrørte udbetaling af ordinært udbytte på i alt DKK 10 mio.

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet begivenheder efter 31. december 2022, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

## ANDRE BEGIVENHEDER

### Ny Administrerende Direktør

EAC Invest ansatte den 14. februar 2022 Kresten Valdal som ny Administrerende Direktør for EAC Invest A/S. Kresten Valdal besidder mange års erfaring i ledelses- og bestyrelsesopgaver, og de nødvendige erfaringer til at fortsætte EAC Invests strategi om, over tid, at maksimere værdien af aktiver og investeringer til fordel for aktionærerne. Tidligere Administrerende Direktør Martin Thaysen fortsætter som bestyrelsesmedlem i EAC Invest A/S og som bestyrelsesmedlem i det associerede selskab Thai Poly Acrylic Public Company Limited.

## FORVENTNINGER 2023 - KONCERNEN

- Forventede driftsomkostninger (primært driftsresultat) for året på omkring DKK -2,5 mio.
- Forventede udbytter fra minoritetsinvesteringer i Asien på omkring DKK 0,9 mio.
- Forventet likvidbeholdning 31. december 2023 på omkring DKK 10,5 mio.
- Fortsat aktiv involvering i investerede selskaber, for at optimere resultater, pengestrømme og værdi, samtidig med at muligheder for frasalg løbende undersøges. Der forventes ingen frasalg i 2023.
- Efterdønninger af Covid-19 skaber fortsat usikkerhed om driften og fremtidige udbytter fra minoritesaktieposter i Asien.
- Krigen i Ukraine har fortsat væsentlig effekt på globale markeder og mange industrier er påvirket. De virksomheder, som EAC Invest ejer minoritetsandele i, er ikke direkte udsat for påvirkninger forårsaget af krigen og EAC Invest forventer ikke, at resultaterne for 2023 vil blive påvirket af krigens følgevirkninger.

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

## REGNSKAB FOR MODERSELSKABET

- Årsregnskabet for EAC Invests moderselskab er i lighed med tidligere år udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.
- Pengestrømme fra driften var negative med DKK 2,3 mio. (2021: negative med DKK 2,6 mio.).
- Den likvide beholdning pr. 31. december 2022 beløb sig til to DKK 3,5 mio. (DKK 15,7 mio.)
- De samlede aktiver ultimo var DKK 26,8 mio. (DKK 37,9 mio.)
- Egenkapitalen udgjorde i alt DKK 25,2 mio. (DKK 36,3 mio.) hvoraf overført resultat udgjorde DKK 21,7 mio. (DKK 22,7 mio.). Egenkapitalen blev nedbragt som følge af den gennemførte udbytteudlodning på DKK 10 mio.
- Årets resultat blev et tab på DKK 1,1 mio. (2021: en indtægt på DKK 0,3 mio.)
- Bestyrelsen vil foreslå generalforsamlingen, at der ikke udbetales ordinært udbytte for regnskabsåret 2022.

## **SELSKABSLEDDELSE**

## BESTYRELSEN

Ole Steffensen	Martin Thaysen	Kresten M. Valdal	Jesper Dahlsgaard
Formand (uafhængig)	Næstformand (ikke-uafhængig)	Medlem (ikke-uafhængig)	Medlem (ikke-uafhængig)
Direktør, Olav W. Hansen A/S	Chief Commercial Officer, Controlant	Direktør, EAC Invest A/S	Lead Controller, A.P.Møller Holding A/S
Bestyrelsesmedlem siden 2020	Bestyrelsesmedlem siden 2020	Bestyrelsesmedlem siden 2022	Bestyrelsesmedlem siden 2021
<b>Andre Bestyrelsesopgaver</b>  <b>Formand:</b> Investeringsforeningen ValueInvest Danmark NTR Holding A/S  <b>Bestyrelsesmedlem:</b> Det Nissenske Familiefond Boliginvestor A/S	<b>Andre Bestyrelsesopgaver</b>  <b>Bestyrelsesmedlem:</b> Thai Poly Acrylic Company Ltd. (TPA)	<b>Andre Bestyrelsesopgaver</b>  <b>Formand:</b> Helnø ApS Schlæger Holding A/S Schlæger Gruppen A/S Civilingeniør Walter Christensen og Hustru O. Kristiane Christens Fond Elly Valborg og Niels Mikkelsens Fond Björn Helgasons Familiefond H.P. Valdal A/S Bagsværd Vinhandel ApS Kofoed Snedkeri ApS Copenhagen City Hotel ApS Nordisk Kreation ApS  <b>Bestyrelsesmedlem:</b> Det Nissenske Familiefond Aase og Jørgen Münters Fond Vilhelm Bang ApS Ingeniør Valdemar Selmer Trane og Hustru Elisa Tranes Fond Bodil og Kai Bisgaards Fond F C Sielle og Hustru født Böttzauw's legat Thai Poly Acrylic Company Ltd. (TPA) East Asiatic (Thailand) Company Ltd Asiatic Acrylic Company Ltd Beijing Dongzhimen Apartment Company Limited (East Lake Villas)	<b>Andre Bestyrelsesopgaver</b>  <b>Bestyrelsesmedlem:</b> East Asiatic (Thailand) Company Ltd Asiatic Acrylic Company Ltd
Erfaring som Investeringschef, formand og bestyrelsesmedlem i en række selskaber inden for investering, industri, produktions og ejendomme.  Ledet investeringer for familiefonde med ansvar for større og mindre investerings porteføljer.	Erfaring som CEO, CCO, formand og bestyrelsesmedlem i private og børsnoterede selskaber, indenfor transport, logistik, produktion og service industrier.  Bred international erfaring fra en række markeder og industrier, og med strategi, forretningsudvikling, ledelse og investering.	Erfaring som advokat med daglig ledelse af advokatfirma. Omfattende erfaring med bestyrelsesarbejde i henholdsvis selskaber, erhvervsdrivende og almenvelgørende fonde.	Erfaring som regnskabschef, med ansvar for regnskabsfunktionen i en holding struktur. International erfaring med finans, IFRS rapportering, konsolidering.
EAC Invest Aktiebeholdning: 408	EAC Invest Aktiebeholdning: 126	EAC Invest Aktiebeholdning: 0	EAC Invest Aktiebeholdning: 2

## DIREKTION

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

## AKTIONÆRINFORMATION

### Investor Relationer

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

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

### EAC aktien

Aktien blev ved udgangen af året handlet til en pris på DKK 11.900 (DKK 11.900) på NASDAQ Copenhagen A/S. Samlet gav aktien et neutralt afkast for 2022, hvilket skal ses i lyset af et generelt stærkt faldende aktiemarked i 2022. Den gennemsnitlige daglige omsætning i EAC-aktien i 2022 var omkring DKK 57.377. (DKK 207.069), hvilket svarer til en samlet omsætning på DKK 14 mio. (DKK 52 mio.). Den 31. december 2022 var markedsværdien af selskabets aktier DKK 118 mio. (DKK 118 mio.). Andelen af frit omsættelige EAC-aktier er 100%.

### Aktiekapital

Ultimo 2022 udgør det totale antal aktier 10.055 aktier (2021: 10.055 aktier) med en nominal værdi på DKK 350 pr. aktie., svarende til en aktiekapital på DKK 3.519.250. Der er kun én aktieklasser.

### Egne aktier

Pr. 31. december 2022 besad EAC Invest 104 (104) egne aktier, svarende til 1,0% af den samlede aktiekapital. EAC's beholdning af egne aktier er indregnet til en nulværdi. Hovedformålet med besiddelse af egne aktier var at kunne imødekomme udnyttelsen af aktieoptioner af det nu annullerede incitamentsaflynnings program. Beføjelser til at tilbagekøbe egne aktier er oplyst i note 4.1.

### Ejerforhold

Ved udgangen af 2022 havde EAC Invest 652 aktionærer registreret i EAC's ejerbog (2021: 755 aktionærer). Af den samlede aktiekapital i EAC Invest er omkring 77% (2021: 95%) noteret på navn, og de ti største aktionærer (eksklusiv egne aktier) besidder tilsammen 40% (54%) af den navnenoterede aktiekapital. Omkring 4% (5%) af den navnenoterede aktiekapital er ejet af udenlandske aktionærer.

### Ejerbog:

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

Følgende aktionærer har ved udgangen af 2022, 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. 22/2021
Ib Sønderby	10%	Selskabsmeddelelse nr. 14/2022

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 2022, havde bestyrelsen og direktionen en aktiebeholdning på i alt 536 EAC Invest aktier (729 aktier). I overensstemmelse med gældende lov fører EAC en liste over insidere. Insidere og personer i deres familie må ikke handle med aktier, når handelsvinduet er lukket, hvilket vil sige i 30 kalenderdage før offentliggørelse af års- og delårsmeddelelser.

## Generalforsamling og udbytte

Den årlige generalforsamling for EAC Invest A/S bliver afholdt den 28. april 2023 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 blive annonceret på EAC's hjemmeside ([www.eac.dk](http://www.eac.dk)) sammen med andre væsentlige aktionærinformationer i forbindelse med den ordinære generalforsamling.

EAC har som målsætning at sikre tilstrækkelig egenkapital til at finansiere koncernens drift og realisere koncernstrategien. Overskydende kapital vil blive udloppet til aktionærene 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 2022.

Yderligere information:

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

## Finanskalender 2023

27. marts	28. april	22. august
Årsrapport for 2022	Generalforsamling	Delårsrapport for 1. halvår 2023

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 2022

	2022	2021	2020	<sup>1</sup> 2019	2018
Ultimo kurs	11.900	11.900	6.401	1.670	13,9
Højeste/laveste	12.700/10.700	16.800/6.200	6.745/1.440	16.450/1.190	48/10
Udestående aktier i alt	10.055	10.055	10.055	12.348	12.348.060
Egne aktier	104	104	104	104,5	302.494
Nominal værdi	350	350	350	3,5	70
Aktiekapital (DKK mio.)	3,5	3,5	3,5	43,2	864
EAC's andel af egenkapitalen	41,7	53,0	52,7	54,5	150,9
Markedsværdi (DKK mio.) *	118	118	64	20	167
Indtjening pr. aktie (EPS)**	-150,7	-50,2	427,6	1.397,9	0,7
Indre værdi pr. aktie*	4,191	5,326	5,296	4,451	12,5
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	1.000	0	0	0
Kurs-/indtjeningsforhold (P/E)	-79,0	-237,1	15,0	1,2	19,9
Kurs/indre værdi (P/BV)	2,8	2,2	1,2	0,4	1,1

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 2022 til 31. december 2022.

Redegørelsen indeholder

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

Ledelsesstruktur

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

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

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

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

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

Der blev i regnskabsåret afholdt 5 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 2022 indeholder anbefalingerne 40 individuelle anbefalinger, hvor EAC Invest 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) (<https://www.eac.dk/corporate-governance-schedules>)

Anbefalinger som selskabet ikke følger	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>		
1.1.3. Komitéen anbefaler, 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>		
1.4.1. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen godkender en politik for selskabets samfundsansvar, herunder for socialt ansvar og bæredygtighed, og at politikken er tilgængelig i ledelsesberetningen og/eller på selskabets hjemmeside. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen påser, at politikken efterleves.	<i>Selskabet har ikke udarbejdet en redegørelse for bæredygtighed og samfundsansvar grundet selskabets størrelse og omfang.</i>	<i>Bestyrelsen og direktionen tilser at selskabet efterlever redegørelsen for bæredygtighed og samfundsansvar.</i>
<b>3. Bestyrelsens sammensætning, organisering og evaluering</b>		
<b>3.2. Bestyrelsens uafhængighed</b>		
3.2.1. Komitéen anbefaler, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, så bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.	<i>To af selskabets bestyrelsesmedlemmer har indenfor de seneste 5 år haft ledende roller i selskabet.</i>	<i>Selskabet anser det for en klar fordel, at der er to i bestyrelsen med dybdegående kendskab til selskabet og dets særegne minoritetesposter.</i>
3.2.2. Komitéen anbefaler, at direktionsmedlemmer ikke er medlem af bestyrelsen, og at et fratrædende direktionsmedlem ikke træder direkte ind i bestyrelsen.	<i>To af selskabets bestyrelsesmedlemmer har indenfor de seneste 5 år haft ledende roller i selskabet. Selskabets nuværende Administrerende Direktør sidder ligeledes med i Bestyrelsen.</i>	<i>Selskabet anser det for en klar fordel, at der er to i bestyrelsen med dybdegående kendskab til selskabet og dets særegne minoritetesposter.</i>
<b>3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af øvrige ledelseshverv</b>		
<b>3.4. Ledelsesudvalg</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>3.4.1. Komitéen anbefaler, at ledelsen nedsætter et ledelsesudvalg</li> <li>3.4.2. Komitéen anbefaler, at ledelsesudvalg alene består af bestyrelsesmedlemmer, og at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.</li> <li>3.4.3. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen nedsætter et revisionsudvalg og udpeger en formand for revisionsudvalget, der ikke er bestyrelsens formand.</li> <li>3.4.4. Komitéens anbefaler, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg</li> <li>3.4.5. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen nedsætter et vederlagsudvalg</li> </ul>	<i>Bestyrelsen består af fire medlemmer. Af praktiske årsager er der ikke nedsat separate udvalg.</i>	<i>Det vurderes at bestyrelsen kan håndtere alle aspekter af bestyrelsesarbejdet, herunder revision, vederlag og nominering.</i>
<b>5. Risikostyring</b>		
<b>5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger</b>		
5.1.2. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen etablerer en whistleblowerordning, som giver medarbejdere og andre interessenter mulighed for at rapportere alvorlige forseelser eller mistanke herom på en hensigtsmæssig og fortrolig måde, og at der er en procedure for håndtering af sådanne whistleblowersager.	<i>Selskabet har en (1) ansat og fire bestyrelsesmedlemmer, som alle er tilgængelige for eventuelle whistleblowers.</i>	<i>Selskabet arbejder med et eksternt advokatfirma, hvor eventuelle indrapporteringer vil blive behandlet, når det skønnes nødvendigt af et eller flere bestyrelsesmedlemmer.</i>



## *Vederlagspolitik*

På generalforsamlingen den 26. april 2022 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**

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

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

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

EAC Invests aktivitet består af to minoritetsaktieposter i Asien, hvor selskabet qua en relativt lav ejerandel har begrænset indflydelse, samt varetagelse af en meget beskeden aktivitet i moderselskabet, som primært afholder omkostninger relateret til børsnoteringen. EAC Invest har 4 medlemmer af bestyrelsen, 1 medlem af direktionen og ingen øvrige ansatte.

Bestyrelsen vurderer, at EAC Invests muligheder for at påvirke de nævnte områder er yderst 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 herunder best practice indenfor området. Såfremt selskabet på et senere tidspunkt ændrer aktiviteter og opnår større muligheder for at influere, vil behovet for en politik blive genovervejet.

### *Mangfoldighed i Bestyrelsen og Ledelse*

EAC Invest ønsker at skabe lige muligheder for alle, uanset køn, alder, etnicitet samt politisk og religiøs overbevisning. EAC Invest tilstræber i den forbindelse en balanceret kønsfordeling i bestyrelse og ledelse. EAC Invest har 4 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 2022 nåede selskabet ikke målsætningen, og der er fortsat ingen kvinder i bestyrelsen. Der har i løbet af året været en tilføjelse til bestyrelsen, men da selskabets forretningsmæssige omfang er begrænset, har det ikke været muligt, at tiltrække tilstrækkelig kvalificerede kvindelige kandidater til en post. Køns sammensætningen har som følge heraf ikke ændret sig.

EAC Invest har ikke fastsat politikker for mangfoldighed i den øvrige ledelse, der kun består af en person. Da EAC Invest ikke har over 50 fuldtidsansatte, har selskabet ikke pligt til at opstille en politik for at øge andelen af de underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag.

### *Skattepolitik*

EAC Invests skattepolitik afspejler selskabets generelle holdninger til bæredygtighed og samfundsansvar. Som børsnoteret selskab er EAC Invest forpligtet til indenfor lovgivningens rammer at bidrage til det fællesskab som selskabet indgår i, herunder at selskabet til enhver tid skal overholde alle gældende love i de områder hvor vi udfører aktiviteter. Skattepolitikken er tilgængelig på [www.eac.dk](http://www.eac.dk)

### *Dataetik*

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

## RISIKOSTYRING

Effektiv risikostyring er en integreret del af 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 selskabets ejerskab i to minoritetsinvesteringer med begrænset udbyttepotentiale, som kan variere år for år.

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

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 begge minoritetsinvesteringer, for at maksimere indflydelsen i beslutninger omkring driften, udviklingen og kapitalstrukturen for investeringerne, herunder maksimering af udbyttefordeling.</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 renteudsving, valutakursudsving, kreditrisiko, likviditetsrisici, lokale regulativer, samt makroøkonomiske forhold i Kina og Thailand. For en detaljeret beskrivelse af finansielle risici henvises til note 4.4 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, løbende gennemgang af den finansielle rapportering, estimat af forventninger til finansielle målsætninger, som opdateres to gange om året og ad hoc-opdateringer på status i forhold til igangsatte initiativer.

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

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

Virksomhedens regnskabs-, rapporterings-, ledelses- og kontrolsystemer består af 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 2022.

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 2022 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Direktion:

---

Kresten M. Valdal

Bestyrelse:

---

Ole Steffensen  
Formand

---

Martin Thaysen  
Næstformand

---

Kresten M. Valdal

---

Jesper Dahlsgaard

# 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 2022 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 7 år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

## 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 2022. 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

##### Værdiansættelse af andre investeringer

Andre investeringer er indregnet til dagsværdi med med 12,5 mio. kr. pr. 31. december 2022.

Ledelsen har opgjort dagsværdien af investeringen i 5% af joint venture Beijing Dongzhimen International Apartment Co., Ltd. baseret på tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme. Forventninger til fremtidige pengestrømme samt diskonteringsfaktor er forbundet med væsentligt regnskabsmæssigt skøn og har været et centralt forhold ved revisionen.

Vi henviser til note 4.3 i koncernregnskabet vedrørende beskrivelse af investeringen samt det udøvede væsentlige regnskabsmæssige skøn.

I forbindelse med vores revision har vi bl.a. foretaget nedenstående handlinger:

- Indhentet og evalueret ledelsens opgørelse af dagværdi, herunder udfordret ledelsens forventninger til fremtidige pengestrømme og vurderet rimeligheden heraf.
- Indhentet og evalueret ledelsens opgjorte diskonteringsfaktor, herunder vurderet rimeligheden i de anvendte forudsætninger.
- Vurderet om oplysninger om værdiansættelse af andre investeringer er passende baseret på gældende regnskabsstandarder.

### 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.
- Den uafhængige revisors revisionspåtegning.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for EAC Invest A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, med filnavnet " *eac-2022-12-31-da.zip*", er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2020/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet hovedopgørelser.

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

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

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

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten EAC Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, med filnavnet " *eac-2022-12-31-da.zip*", i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 27. marts 2023

#### **KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98

Kåre Valtersdorf  
statsaut. revisor  
mne34490



## **REGNSKAB FOR KONCERNEN**

## KONCERN RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2022	2021
Andre eksterne omkostninger	2.2	-1,2	-1,2
Personaleomkostninger	2.3	-1,1	-0,9
Andre driftsindtægter	2.4	0,0	0,1
<b>Primært driftsresultat</b>		<b>-2,3</b>	<b>-2,0</b>
Finansielle indtægter	4.2	1,5	0,6
Finansielle omkostninger	4.2	-0,1	-0,1
Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat	5.4	-0,6	0,8
Gevinst ved frasalg af associeret virksomhed	5.4	0,0	0,2
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1,5</b>	<b>-0,5</b>
Skat af årets resultat	5.1	0,0	0,0
<b>Årets resultat</b>		<b>-1,5</b>	<b>-0,5</b>
<b>Fordelt på:</b>			
Moderselskabets aktionærer i EAC Invest		-1,5	-0,5
Minoritetsinteresser		0,0	0,0
<b>Indtjening pr. aktie (DKK)</b>	4.1	<b>-150,7</b>	<b>-50,2</b>
<b>Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)</b>	4.1	<b>-150,7</b>	<b>-50,2</b>

## KONCERN TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2022	2021
<b>Årets resultat</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,5</b>
<b>Anden totalindkomst for året:</b>		
<b>Poster der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen</b>		
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning	0,0	-0,1
<b>Poster der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen efter skat i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
<b>Poster der reklassificeres til resultatopgørelsen</b>		
Valutakursregulering, udenlandske selskaber	0,2	0,9
<b>Poster der reklassificeres til resultatopgørelsen efter skat i alt</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Fordeling af totalindkomst:</b>		
EAC Invest	-1,3	0,3
Minoritetsinteresser	0,0	0,0

## KONCERN BALANCE - AKTIVER

DKK mio.	Note	31.12.2022	31.12.2021
<b>Langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	5.4	14,4	16,5
Andre investeringer	4.3	12,5	12,7
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>26,9</b>	<b>29,2</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Andre tilgodehavender	3.1	0,2	0,1
Aktiebeholdning		1,9	2,0
Likvide beholdninger		13,0	21,9
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>15,1</b>	<b>24,0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>42,0</b>	<b>53,2</b>

## KONCERN BALANCE - PASSIVER

DKK mio.	Note	31.12.2022	31.12.2021
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	4.1	3,5	3,5
Omregningsreserve		2,3	2,1
Egne aktier		0,0	0,0
Overført resultat		35,9	37,3
Foreslået udbytte		0,0	10,1
<b>EAC Invests andel af egenkapitalen</b>		<b>41,7</b>	<b>53,0</b>
Minoritetsinteresser		0,0	0,0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>41,7</b>	<b>53,0</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Anden gæld	3.2	0,3	0,2
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>42,0</b>	<b>53,2</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 2022</b>	<b>3,5</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>37,3</b>	<b>10,1</b>	<b>53,0</b>	<b>0,0</b>	<b>53,0</b>
<b>Totalindkomst for året</b>								
Årets resultat				-1,5		-1,5		-1,5
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske selskaber		0,2				0,2		0,2
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning		0,0				0,0		0,0
Anden totalindkomst for året i alt	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
<b>Totalindkomst for året i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Ordinært udbytte til aktionærerne					-10,0	-10,0		-10,0
Udbytte, egne aktier				0,1	-0,1	0,0		0,0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-10,1</b>	<b>-10,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-10,0</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2022</b>	<b>3,5</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>35,9</b>	<b>0,0</b>	<b>41,7</b>	<b>0,0</b>	<b>41,7</b>

<b>Egenkapital pr. 1. januar 2021</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>Totalindkomst for året</b>								
Årets resultat				-0,5		-0,5		-0,5
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske selskaber		0,9				0,9		0,9
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning		-0,1				-0,1		-0,1
Anden totalindkomst for året i alt	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0	0,8
<b>Totalindkomst for året i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Foreslået udbytte til aktionærer				-10,1	10,1	0,0		0,0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-10,1</b>	<b>10,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2021</b>	<b>3,5</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>37,3</b>	<b>10,1</b>	<b>53,0</b>	<b>0,0</b>	<b>53,0</b>

Der foreslås ikke udloddet udbytte for 2022. Betalt udbytte i året beløber sig til DKK 1.000 pr. aktie. Der udloddes ikke udbytte af egne aktier.

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

## KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	Note	2022	2021
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Primært driftsresultat for året		-2,3	-2,0
Regulering for:			
Andre ikke kontante poster		0,0	-0,1
Ændring i driftskapital	4.7	-0,1	-0,6
Finansielle omkostninger		-0,1	-0,1
Finansielle indtægter		1,5	0,6
Selskabsskat		0,0	0,0
<b>Pengestrømme fra driften</b>		<b>-1,0</b>	<b>-2,2</b>
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>			
Udbytte fra associerede virksomheder	5.4	1,9	1,9
Køb af aktier under omsætningsaktiver		0,0	-3,5
Salg af aktier under omsætningsaktiver		0,0	1,4
Modtaget tilgodehavende provenue fra salg af associeret virksomhed	5.4	0,0	3,2
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>1,9</b>	<b>3,0</b>
<b>Pengestrømme fra drift og investeringer</b>		<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>			
Udbyttebetaling		-10,0	0,0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>		<b>-10,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Ændring i pengestrømme i alt</b>			
Likvider primo		21,9	21,0
Valutakursreguleringer af likvider		0,2	0,1
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>13,0</b>	<b>21,9</b>

Likvider pr. 31. december 2022 inkluderer DKK 3,7 mio. (2021: DKK 2,5 mio.), der vedrører likvide beholdninger i Kina, hvor valutakontrol og andre begrænsninger hindrer likvidernes umiddelbare disposition for EAC Invest koncernen udenfor Kina.

## KONCERN NOTER

### 1. Regnskabsgrundlag for koncernregnskabet

Koncernregnskabet for EAC for 2022 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 16,1 2100 København Ø, Danmark.

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

Bestyrelsen har den 27. marts 2023 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse og fremlæggelse for aktionærene til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. april 2023.

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

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

#### 1.2 Ændring i regnskabspraksis

Implementeringen af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er obligatoriske for regnskabsaflæggere for 2022, har ikke ændret omfanget af noteoplysninger, eller medført ændringer ved indregning og måling.

Ny regnskabsregulering for kommende år er beskrevet i note 1.5.

#### 1.3 Koncernregnskabet

##### Dattervirksomheder

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

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

#### 1.4 Omregning af fremmed valuta

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

##### Transaktioner og mellemværender

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

## 1.4 Omregning af fremmed valuta (fortsat)

### Virksomheder i EAC koncernen

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

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

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

Når en udenlandsk virksomhed sælges, indregnes 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 2022. 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 2022, har ikke ændret omfanget af noteoplysninger, eller medført ændringer i indregning og måling.

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

## 1.6 Væsentlige Regnskabsmæssige Skøn og Vurderinger

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

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

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

## 1.7 Going Concern

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

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

## 2. Årets resultat

Afsnittet giver en beskrivelse af koncernens driftsresultat.

Der henvises også til kommentarerne til koncernens resultatudvikling i ledelsesberetningen på side 8-10.

### 2.1 Segmentoplysninger

Koncernen har kun ét segment.

### 2.2 Andre Eksterne Omkostninger

#### Regnskabspraksis

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

### 2.3 Personaleomkostninger

#### Regnskabspraksis

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

DKK mio.	2022	2021
Lønninger til moderselskabets direktion	0,4	0,4
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	0,6	0,5
Lønninger relateret til varetagelse af bestyrelseshverv i associeret virksomhed	0,1	0,0
<b>I alt</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</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.

Antal ansatte	2022	2021
EAC Invest koncernen, gennemsnit	1	1

### 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.	2022	2021
Konsulentydelse (Management service fee)	0,0	0,1
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>



### 3. Tilgodehavender og Forpligtelser

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

#### 3.1 Andre Tilgodehavender

DKK mio.	2022	2021
Tilgodehavende moms	0,1	0,0
Andre tilgodehavender	0,1	0,1
<b>I alt</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>

#### 3.2 Anden Gæld

DKK mio.	2022	2021
Skyldige medarbejderrelaterede poster	0,0	0,1
Andre skyldige omkostninger	0,3	0,1
<b>I alt</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</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.

Selskabet har 652 aktionærer på balancedagen i 2022, og selskabets aktiekapital udgør totalt DKK 3.519.250. Aktier består kun af en aktieklasser og inkluderer ingen særlige rettigheder, præferencer eller begrænsninger. Alle aktier er fuldt indbetalt.

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

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

<b>Aktiekapital og egne aktier</b>	Antal aktier	Nominel værdi pr. aktie, DKK	Nominel værdi DKK' 000
<b>31.12.2021 / 01.01.2022</b>	<b>10.055</b>	<b>350</b>	<b>3.519</b>
<b>31.12.2022</b>	<b>10.055</b>	<b>350</b>	<b>3.519</b>

  

<b>Egne aktier</b>	Antal aktier	Nominel værdi DKK' 000	% af aktiekapital
<b>31.12.2021 / 01.01.2022</b>	<b>104</b>	<b>37</b>	<b>1,05</b>
<b>31.12.2022</b>	<b>104</b>	<b>37</b>	<b>1,05</b>

## 4.1 Aktiekapital og Egne Aktier (fortsat)

DKK mio.	2022	2021
<b>Indtjening pr. aktie</b>		
Årets resultat	-1,5	-0,5
Minoritetsinteresser	0,0	0,0
EAC Invest's andel af årets resultat	-1,5	-0,5
Gennemsnitligt antal udestående aktier	10.055	10.055
Gennemsnitligt antal egne aktier	104	104
Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier	9.951	9.951
Gennemsnitlig udvandingseffekt af udestående optioner	0	0
<b>Gennemsnitligt antal aktier, udvandet</b>	<b>9.951</b>	<b>9.951</b>
<b>Indtjening pr. aktie (DKK)</b>	<b>-150,7</b>	<b>-50,2</b>
<b>Indtjening pr. aktie udvandet (DKK)</b>	<b>-150,7</b>	<b>-50,2</b>

Pr. 31. december 2022 og 2021 var der ingen aktieoptioner i EAC Invest A/S

## 4.2 Finansielle Poster

### Regnskabspraksis

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

DKK mio.	2022	2021
Valutakursgevinster	0,0	0,0
Udbytte fra aktier i minoritetsinvesteringer	1,5	0,6
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>
Renteudgifter og gebyrer fra finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-0,1	-0,1
Valutakurstab	0,0	0,0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>Finansielle poster i alt, netto</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</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.	2022	2021
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi og reguleret via totalindkomst</b>		
Andre investeringer (Joint Venture Beijing Dongzhimen International Apartment Co., Ltd.)  (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 7,5% p.a. (6,5% p.a.), men også anslået gevinst ved salg af ejendommen baseret på observerbare markedsdata og forskellige udviklingsscenarier.)	12,5	12,7
Aktiebeholdning  (Niveau 1: Aktiebeholdning i selskabet Thai Poly Acrylic Company Limited, som er optaget til handel på børsen i Thailand)	1,9	2,0
<b>I alt</b>	<b>14,4</b>	<b>14,7</b>
<b>Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>		
Andre tilgodehavender <sup>1</sup>	0,0	0,1
Likvide beholdninger	13,0	21,9
<b>I alt</b>	<b>13,0</b>	<b>22,0</b>
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>		
Anden gæld <sup>2</sup> , kortfristet	0,3	0,1
<b>Total</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>

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

<sup>2</sup> Eksklusiv ikke finansielle passiver, såsom offentlig gæld, skyldige medarbejderposter m.v. på DKK 0,0 mio. (DKK 0,1 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 aktionærerne sker i form af udbytte eller tilbagekøb af aktier. EAC Invest har i 2022 udloddet et udbytte på DKK 10 mio., hvilket har reduceret moderselskabets likvidbeholdning betydeligt. EAC Invest har derved tilpasset likviditeten, men samtidig bevaret et tilstrækkeligt kapitalberedskab. Selskabet overvejer mulighederne for at udnytte likviditeten bedst muligt i aktionærernes interesse, men forventer ikke yderligere udbyttebetaling på kort sigt.

### 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 13,0 mio. (DKK 21,9 mio.) svarende til størrelsen af likvide beholdninger indregnet i balancen.

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

### Likviditetsrisiko

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

EAC koncernen havde ved udgangen af 2022 likvide beholdninger på DKK 13,0 mio. (DKK 21,9 mio.).

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

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

### Kontraktlig løbetid på finansielle forpligtelser:

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

EAC Invest har ingen kontraktmæssige forpligtelser vedrørende materielle aktiver, og koncernen har ikke indgået nogen bindende aftaler ved udgangen af 2022 eller 2021.

DKK mio.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlig pengestrøm ink. renter			
		Total	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år
<b>2022</b>					
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>					
Anden gæld	0,3	0,3	0,3		
<b>2021</b>					
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>					
Anden gæld	0,1	0,1	0,1		

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

### 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.

### Renterisiko

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

Ved udgangen af 2022 var den samlede renterisiko DKK 0,2 mio. (DKK 0,2 mio.) i tilfælde af en stigning i renten på et procentpoint (indvirkning på nettoresultat og egenkapital). Følsomhedsanalysen er baseret på en vægtet gennemsnitsalder på den månedlige nettorentebærende gæld i løbet af året.

## 4.5 Likvide beholdninger

### Regnskabspraksis

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

## 4.6 Pengestrømsopgørelse

### Regnskabspraksis

**Pengestrømme fra driftsaktivitet** opgøres efter den indirekte metode som koncernens primære driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter herunder af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt ændring i driftskapitalen, tillagt renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapital omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser 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 Ændring i Driftskapital

DKK mio.	2022	2021
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	-0,1	-0,6
I alt	-0,1	-0,6

## 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.	2022	2021
Aktuel skat af årets resultat	0,0	0,0
Årets ændring i udskudt skat	0,0	0,0
<b>Selskabsskat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Udbytteskat	0,0	0,0
<b>Skat af resultat, i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Resultat før skat	-1,5	-0,5
Andel af resultat i associerede virksomheder	0,6	-0,8
<b>Resultat før skat eksklusiv associerede virksomheder</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,3</b>
<b>Beregnet effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Forklaring af effektiv skatteprocent</b>		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	22,0	22,0
Beregnet dansk selskabsskat	0,2	0,3
Skattevirkning af:		
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	0,0	0,0
Ikke fradragsberettiget nedskrivning af investeringer i og udlån til dattervirksomheder	-1,0	-0,6
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv relateret til årets resultat	0,8	0,7
Øvrige	0,0	-0,4
<b>Rapporteret aktuel selskabsskat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

For noteoplysning vedrørende usikre skattepositioner henvises til note 5.6

## 5.2 Udskudt Skat

### Regnskabspraksis

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

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

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

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

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

EAC Invest koncernen har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 20 mio. (DKK 20 mio.) vedrørende fremførbare underskud på DKK 88 mio. (DKK 91 mio.) og midlertidige forskelle på DKK 1 mio. (DKK 2 mio.) grundet usikkerhed om den fremtidige mulighed for udnyttelse heraf.

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

## 5.3 Honorar til Generalforsamlingsvalgt Revisor

DKK mio.	2022	2021
<b>KPMG, inklusive netværksvirksomheder</b>		
Lovpligtig revision	0,2	0,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,0
Andre ydelser	0,0	0,0
<b>KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</b>		
Lovpligtig revision	0,2	0,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,0
Andre ydelser	0,0	0,0



## 5.4 Associerede Virksomheder

### Regnskabspraksis

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

DKK mio.	2022	2021
Kostpris 01.01	21,4	22,0
Valutakursregulering	0,6	-0,6
Afgang	0,0	0,0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>22,0</b>	<b>21,4</b>
Værdiregulering 01.01	-4,9	-3,9
Valutakursregulering	-0,2	0,1
Afgang	0,0	0,0
Resultatandel	-0,6	0,8
Udbytte	-1,9	-1,9
<b>Værdiregulering 31.12</b>	<b>-7,6</b>	<b>-4,9</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>14,4</b>	<b>16,5</b>

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

#### Koncernens andel i associerede virksomheder er som følger:

DKK mio.	Hjemsted	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultat	Kapitalandele i %	EAC's andel af resultat	EAC's kapitalandele
<b>2022</b>								
Asiatic Acrylic Company Ltd. <sup>1</sup>	Thailand	28,3	0,0	0,0	-1,2	51,0%	-0,6	14,4
<b>I alt</b>							<b>-0,6</b>	<b>14,4</b>
<b>2021</b>								
Asiatic Acrylic Company Ltd. <sup>1</sup>	Thailand	32,4	0,0	0,0	1,5	51,0%	0,8	16,5
<b>I alt</b>							<b>0,8</b>	<b>16,5</b>

<sup>1</sup> EAC Invest koncernen har ikke kontrol over selskabet via aktionæroverenskomst, aftaler mv. Asiatic Acrylic ejer en 17,4% indirekte andel i det børsnoterede selskab med en samlet markedsværdi på THB 741 mio. svarende til DKK 150 mio. (2021: THB 772 mio. eller DKK 152 mio.). EAC Invests andel af markedsværdien svarer til DKK 26,0 mio. (DKK 26,4 mio.)

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

#### Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA)

EAC Invest ejer en 17,4% indirekte ejerandel i Thai Poly Acrylic Company Limited (TPA) gennem det associerede selskab Asiatic Acrylic Company Ltd. TPA er et børsnoteret selskab på Thailands børs (SET: TPA.BK). TPA har et produktionsanlæg, der overvejende producerer akryl til det thailandske marked. Ejerskabet i TPA afholdes gennem et joint venture med Lucite (et datterselskab af Mitsubishi Chemicals), hvor Lucite har kontrol over joint venture-selskabet. TPA genererer en relativ konstant indtjening og 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 ejerandelen i Beijing Zhongbao Drinking Water Company Ltd. (34,89%). Betalingen er først modtaget i december 2021. Salget af Zhongbao Drinking Water resulterede i et totalt provenu på i alt DKK 3,1 mio., hvoraf DKK 2,9 mio. er indregnet i 2020 og DKK 0,2 mio. i 2021.

## 5.5 Eventualaktiver og -forpligtelser samt usikre skattepositioner

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

### Earn-Out i forbindelse med 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. Da der er betydelig usikkerhed om hvorvidt en gevinst kan realiseres under de vanskelige markedsforhold, er earn-out'en ikke tilført nogen værdi på balancen.

### Verserende tvister m.v.

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

## 5.6 Transaktioner med Nærtstående Parter

### Ejerforhold

Nærtstående parter i EAC-koncernen omfatter tilknyttede selskaber og associerede virksomheder som nævnt på side 54, medlemmer af bestyrelsen og direktionen. De udbetalte vederlag til bestyrelsen og direktion fremgår af note 2.3. Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger er oplyst på side 12.

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

### Transaktioner

EAC modtog i 2022 udbytte fra associerede virksomheder på DKK 1,9 mio. (DKK 1,9 mio.). EAC-koncernen havde ingen andre transaktioner eller mellemværender med associerede virksomheder i 2022 og 2021. Koncerninterne transaktioner er elimineret i koncernregnskabet. Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter i året. For yderligere information om ledelsens vederlag henvises til note 2.3.

## 5.7 Begivenheder Efter Balancedagen

Der ikke indtruffet begivenheder efter 31. december 2022, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

## **REGNSKAB FOR MODERSELSKAB**

## RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

DKK mio.	Note	2022	2021
<b>Resultatopgørelse</b>			
Andre eksterne omkostninger		-1,1	-1,0
Personaleomkostninger	9	-1,1	-0,9
Andre driftsindtægter		0,0	0,1
Andre driftsomkostninger		0,0	0,0
<b>Primært driftsresultat</b>		<b>-2,2</b>	<b>-1,8</b>
Finansielle indtægter	4	5,9	4,8
Finansielle omkostninger	5	-4,8	-2,9
Fortjeneste ved salg af associeret virksomhed	10	0,0	0,2
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1,1</b>	<b>0,3</b>
Skat af årets resultat	6	0,0	0,0
<b>Årets resultat</b>		<b>-1,1</b>	<b>0,3</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0,0	0,3
Overført resultat		-1,1	0,0
<b>I alt</b>		<b>-1,1</b>	<b>0,3</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>			
Årets resultat		-1,1	0,3
<b>Poster der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen</b>			
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning		0,0	-0,1
<b>Poster der ikke reklassificeres til resultatopgørelsen efter skat i alt</b>		<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-1,1</b>	<b>0,2</b>

## BALANCE FOR MODERSELSKABET

## Aktiver

DKK mio.	Note	31. dec 2022	31. dec 2021
<b>Langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	4,7	4,7
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	11	16,1	15,2
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>20,8</b>	<b>19,9</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender fra dattervirksomheder	11	0,3	0,2
Andre tilgodehavender	11	0,2	0,1
Aktiebeholdning		1,9	2,0
Likvide beholdninger		3,5	15,7
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>5,9</b>	<b>18,0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>26,7</b>	<b>37,9</b>

## PASSIVER

DKK mio.	Note	31. dec 2022	31. dec 2021
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	12	3,5	3,5
Overført resultat		21,7	22,7
Reserve for egne aktier		0,0	0,0
Foreslået udbytte		0,0	10,1
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>25,2</b>	<b>36,3</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Gæld til dattervirksomheder	11	1,4	1,4
Anden gæld	11	0,1	0,2
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1,5</b>	<b>1,6</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1,5</b>	<b>1,6</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>26,7</b>	<b>37,9</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2022</b>	<b>3.5</b>	<b>22.7</b>	<b>0.0</b>	<b>10.1</b>	<b>36.3</b>
<b>Totalindkomst i 2022</b>					
Årets resultat		-1.1			-1.1
<b>Anden totalindkomst</b>					
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning		0.0			0.0
Anden totalindkomst for året i alt		0.0			0.0
<b>Totalindkomst i alt for året</b>		<b>-1.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.1</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udloddet udbytte til aktionærerne				-10.0	-10.0
Udloddet udbytte, egne aktier		0.1		-0.1	0.0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-10.1</b>	<b>-10.0</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2022</b>	<b>3.5</b>	<b>21.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>25.2</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2021</b>	<b>3,5</b>	<b>32,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>36,1</b>
<b>Totalindkomst i 2021</b>					
Årets resultat		0,0		0,3	0,3
<b>Anden totalindkomst</b>					
Dagsværdiregulering af aktiebeholdning		-0,1			-0,1
Anden totalindkomst for året i alt		-0,1			-0,1
<b>Totalindkomst i alt for året</b>		<b>-0,1</b>		<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Foreslået udbytte til aktionærerne		-9,8		9,8	0,0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-9,8</b>	<b>0,0</b>	<b>9,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2021</b>	<b>3,5</b>	<b>22,7</b>	<b>0,0</b>	<b>10,1</b>	<b>36,3</b>

Der foreslås ikke udloddet udbytte for 2022

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

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

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

DKK mio.	Note	31. dec 2022	31. dec 2021
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
<b>Primært driftsresultat</b>		<b>-2,2</b>	<b>-1,8</b>
Reguleret for:			
Afskrivninger			
Andre ikke-kontante poster	14	0,0	-0,2
Ændring i driftskapital	15	-0,2	-0,5
Modtagne renteindtægter		0,1	-0,1
Betalte renteomkostninger		-0,1	0,0
<b>Pengestrømme fra driften</b>		<b>-2,4</b>	<b>-2,6</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Ændring i langfristede tilgodehavender fra dattervirksomheder		0,1	0,0
Udbytte fra aktier	4	0,1	0,0
Køb af aktier under omsætningsaktiver		0,0	-3,5
Salg af aktier under omsætningsaktiver		0,0	1,4
Modtaget tilgodehavende provenue fra salg af associeret virksomhed	10	0,0	3,2
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>0,2</b>	<b>1,1</b>
<b>Pengestrømme fra drift og investeringer</b>		<b>-2,2</b>	<b>-1,5</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Udbyttebetaling		-10,0	0,0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>		<b>-10,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>		<b>-12,2</b>	<b>-1,5</b>
Likvide beholdninger, primo		15,7	17,2
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		<b>3,5</b>	<b>15,7</b>

## NOTER FOR MODERSELSKABET

### 1 Regnskabsgrundlag for Moderselskabet

Det separate årsregnskab for moderselskabet for 2022 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.

#### Udbytte fra datterselskaber

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

## 2 Ændring i Regnskabspraksis

Der henvises til beskrivelsen i note 1 til koncernregnskabet.

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

## 3 Væsentlige Regnskabsmæssige Skøn og Vurderinger

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

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



#### 4 Finansielle Indtægter

DKK mio.	2022	2021
Renteindtægter af tilgodehavender i dattervirksomheder, der måles til amortiseret kostpris	3,1	1,1
Udbytte fra aktier	0,1	0,0
Valutakursgevinster	2,6	3,7
Andre finansielle indtægter	0,1	0,0
<b>I alt</b>	<b>5,9</b>	<b>4,8</b>

#### 5 Finansielle Omkostninger

DKK mio.	2022	2021
Nedskrivning af udlån til dattervirksomheder	-4,7	-2,8
Renteomkostninger af likvide indeståender	-0,1	-0,1
Valutakurstab	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>-4,8</b>	<b>-2,9</b>

#### 6 Skat af årets resultat

DKK mio.	2022	2021
Aktuel skat af årets resultat	0,0	0,0
Årets ændring i udskudt skat	0,0	0,0
<b>Selskabsskat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,3</b>
<b>Beregnet effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Forklaring af effektiv skatteprocent</b>		
Selskabsskattesats i Danmark (%)	22,0	22,0
Beregnet dansk selskabsskat	0,2	-0,1
Skattevirkning af:		
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	0,0	0,0
Ikke skattepligtige indtægt ved nedskrivning af udlån til dattervirksomheder	-1,0	-0,6
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv relateret til årets resultat	0,8	0,7
<b>Aktuel selskabsskat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Moderselskabet har ikke indregnet udskudte skatteaktiver på DKK 20 mio. (DKK 20 mio.) vedrørende fremførbare underskud på DKK 88 mio. (DKK 91 mio.) og midlertidige forskelle på DKK 1 mio. (DKK 2 mio.) grundet usikkerhed om den fremtidige mulighed for udnyttelse heraf.

## 7 Honorar til Generalforsamlingsvalgt Revisor

DKK mio.	2022	2021
<b>KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</b>		
Lovpligtig revision	0,2	0,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,0
Andre ydelser	0,0	0,0

## 8 Antal Ansatte

	2022	2021
EAC Invest A/S, gennemsnit	1	1

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

DKK mio.	2022	2021
Lønninger til moderselskabets direktion	0,4	0,4
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	0,6	0,5
Lønninger relateret til varetagelse af bestyrelseshverv i associeret virksomhed	0,1	0,0
<b>I alt</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</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 Kapitalandele i dattervirksomheder

DKK mio.	2022	2021
Kostpris 01.01.	11,1	11,3
Reklassificeret fra nedskrivninger	0,0	-0,2
Kostpris 31.12.	11,1	11,1
Nedskrivninger 01.01	-6,4	-6,6
Reklassificeret til kostpris	0,0	0,2
Nedskrivninger 31.12	-6,4	-6,4
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>

En liste over dattervirksomheder og koncernens associerede virksomheder er inkluderet på side 54.

## 11 Finansielle Aktiver og Forpligtelser

DKK mio.	2022	2021
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi og reguleret via totalindkomst</b>		
Aktiebeholdning	1,9	2,0
(Niveau 1: Aktiebeholdning i selskabet Thai Poly Acrylic Company Limited, som er optaget til handel på børsen i Thailand)		
<b>I alt</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>
<b>Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>		
Tilgodehavender fra dattervirksomheder, kort- og langfristet	16,4	15,4
Andre tilgodehavender, kortfristet	0,2	0,0
Likvide beholdninger	3,5	15,7
<b>I alt</b>	<b>20,1</b>	<b>31,1</b>
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>		
Gæld til dattervirksomheder, kortfristet	1,4	1,4
Anden gæld, kort- og langfristet	0,1	0,2
<b>I alt</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</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.

## 12 Aktiekapital og egne aktier

Der henvises til note 4.1 i koncernregnskabet.

## 13 Kredit-, likviditets-, valuta- og renterisiko

### Politikker til styring af risiko

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

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

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

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

Udlodning af disponible likvider til aktionærene sker i form af udbytte eller tilbagekøb af aktier. EAC Invest har i 2022 udloddet et udbytte på DKK 10 mio., hvilket har reduceret moderselskabets likvidbeholdning betydeligt. EAC Invest har derved tilpasset likviditeten, men samtidig bevaret et tilstrækkeligt kapitalberedskab. Selskabet overvejer mulighederne for at udnytte likviditeten bedst muligt i aktionærernes interesse, men forventer ikke yderligere udbyttebetaling på kort sigt.

### Forvaltning af kapital

Moderselskabet tilstræber at fastholde en konservativ gældsandel.

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

#### Kredit risiko

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

#### Likviditetsrisiko

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

Moderselskabets likvide beholdninger ved udgangen af 2022 udgør DKK 3,5 mio. (DKK 15,7 mio.).

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

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

#### Valutarisiko

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

#### Renterisiko

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

Ved udgangen af 2022 var den samlede renterisiko DKK 0,1 mio. (2021: DKK 0,1 mio.) I tilfælde af en stigning i renten på et procentpoint (indvirkning på nettoresultat og egenkapital). Følsomhedsanalysen er baseret på en vægtet gennemsnitsalder på den månedlige nettorentebærende gæld i løbet af året.

### 14 Andre Ikke-Kontante Poster

DKK mio.	2022	2021
Gevinst ved salg af associeret virksomhed	0,0	-0,2
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>

### 15 Ændring i Driftskapital

DKK mio.	2022	2021
Ændring i kortfristede tilgodehavender/gæld til/fra dattervirksomheder	0,0	0,1
Ændring i andre tilgodehavender/anden gæld	-0,1	-0,6
<b>I alt</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>

## 16 Eventualaktiver og -forpligtelser samt usikre skattepositioner

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

### **Earn-Out i forbindelse med frasalg af Santa Fe Relocation**

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

### **Verserende tvister m.v.**

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

## 17 Transaktioner med Nærtstående Parter

Der henvises til note 5.6 i koncernregnskabet. Udbytte og andre driftsindtægter (management fee), der modtages fra dattervirksomheder eller andre eksterne parter, oplyses særskilt i resultatopgørelsen. Tilgodehavender fra og gæld til datterselskaber oplyses særskilt i balancen. Renteindtægter og omkostninger oplyses særskilt i note 4 og 5. Akkumulerede nedskrivninger på tilgodehavender hos datterselskabet The East Asiatic Company (China) Ltd., Beijing udgør DKK 37 mio. (DKK 32 mio.).

## 18 Begivenheder efter Balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter 31. december 2022, der vurderes at have væsentlig betydning for årsregnskabet.

## DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

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

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

## DEFINITIONER

<b>Egenkapital pr. aktie (indre værdi)</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 350 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 2022**

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