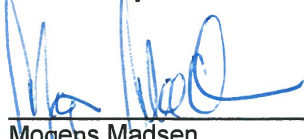


CSR Capital A/S

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 31369274

Generalforsamling afholdt
den 31. maj 2017



Mogens Madsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	8
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	22

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 for CSR Capital A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 31. maj 2017

Direktion



Anne Marie Düring Lausen

Bestyrelse



Troels Holch Povlsen
Formand



Niels Holch Povlsen



Adam Christian Dantzer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i CSR Capital A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CSR Capital A/S for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 i overensstemmelse med 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Brande, den 31. maj 2017

Partner Revision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15807776


Claus Lykke Jensen
Statsautoriseret revisor

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	CSR Capital A/S Havnen 1 8700 Horsens CVR-nr.: 31369274 Stiftelsesdato: 27. marts 2008 Hjemsted: Horsens Regnskabsår: 1. januar 2016 - 31. december 2016
Bestyrelse	Troels Holch Povlsen, Formand Niels Holch Povlsen Adam Christian Dantzer
Direktion	Anne Marie Düring Lausen
Revisor	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Torvegade 22 7330 Brande CVR-nr.: 15807776
Dattervirksomheder:	EMF Cooling Systems Hong Kong Ltd., Hong Kong Sino-Danish Biogas ApS, Danmark
Associerede virksomheder:	Guizhou Yidai Food Co. Ltd., Kina Kalasam Bio Fuels Pvt. Ltd., Indien Baiyin Xirui Bioengineering Co. Ltd., Kina Honghe Sino-Danish Rubber Industry Co. Ltd., Kina

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og CSR Capital A/S' formål er investering i sociale og miljømæssige bæredygtige virksomheder udenfor Danmark, herunder projektaktiviteter og udvikling af samarbejdsrelationer samt investering i fast ejendom.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabet investerer i sociale og miljømæssige bæredygtige virksomheder. Målingen heraf kan være vanskeligere end målingen af andre investeringer. Det er ledelsens opfattelse, at den anvendte regnskabspraksis sikrer korrekt indregning af investeringerne.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -0,7 mio. kr. mod -32,2 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 0,1 mio. kr. mod -43,7 mio. kr. sidste år.

Selskabets resultat anses for tilfredsstillende.

CSR Capital A/S' strategi er at foretage investeringer i allerede etablerede virksomheder i samarbejde med lokale og/eller udenlandske herunder danske iværksættere for derved at bidrage aktivt til at udvikle nye virksomheder og herigennem skabe beskæftigelse og øget økonomisk vækst i lokale områder herunder specielt Kina. CSR Capital A/S bidrager med såvel aktiekapital som låneinvesteringer og deltager derudover aktivt i projektselskabernes ledelse, gennem bestyrelsesrepræsentanter og tilvejebringelse af eksperter hvor fornødent.

Investeringsaktiviteterne sigter primært imod at skabe udvikling og vækst for de lokale befolkninger, idet der samtidig lægges vægt på at bidrage til miljømæssig bæredygtighed, social ansvarlighed og opfyldelse af kriterier for god og ansvarlig virksomhedsledelse. Investeringer af denne type har et indtjeningsgrundlag, som er mere langsigtet, og en risikoprofil der er højere, end i traditionelle venture- og kapitalfonde.

I løbet af 2016 har flere af investeringsprojekterne haft store problemer med at fremskaffe den nødvendige likviditet. Samtidig er det ledelsens vurdering, at flere af projekterne ikke er bæredygtige på længere sigt, og de bør lukkes/afhændes. Disse investeringer blev nedskrevet i regnskabsåret 2015. Det er ledelsens vurdering, at den nedskrevne værdi svarer til den forventede realisationsværdi.

Der er i 2016 ikke investeret i nye projekter eller fortaget kapitalforhøjelse i eksisterende projekter.

Særlige risici

Ledelsen vurderer, at virksomheden ikke er påvirket af særlige risici udover almindeligt forekommende risici i branchen.

Vidensressourcer

I virksomhedens forretningsgrundlag indgår investering i sociale og miljømæssige bæredygtige virksomheder. Disse forretningsområder stiller særligt store krav til vidensressourcerne vedrørende forhold omkring forretningsprocesser og lokale forhold. For til stadighed at kunne leve op til dette er det afgørende, at virksomheden har en lav medarbejderomsætning. Medarbejderomsætningen har i 2016 været på et for selskabet tilfredsstillende niveau.

Eksternt miljø

Det er CSR Capital A/S' målsætning aktivt at minimere miljøbelastningen på nære og fjerne omgivelser. Dette afspejles i virksomhedens investeringsaktiviteter.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne udøves i datterselskaberne og er af begrænset omfang. Udviklingen omfatter primært udvikling af miljøvenlige løsninger, samt udvikling i selskabets investeringer i fødevarerforarbejdende virksomheder.

Den forventede udvikling

Der forventes positivt resultat for 2017.

Hoved- og nøgletal

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Koncern					
Resultatopgørelse:					
Resultat af ordinær primær drift	1.773	-20.587	1.062	-706	33.934
Finansielle poster, netto	1.206	743	7.003	5.268	5.786
Årets resultat	1.072	-41.450	4.222	-26.741	-5.099
Balance:					
Balancesum	156.521	155.720	263.792	187.584	227.918
Egenkapital	142.770	144.029	165.450	150.316	178.227
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	4.366	14.072	10.187	-769	34.116
Investeringsaktivitet	-3.403	-2.219	-67.957	-3.711	-7.044
Finansieringsaktivitet	-1.785	-7.270	42.207	-9.410	-29.664
Nøgletal i %: *)					
Soliditetsgrad	91,2	92,5	62,7	80,1	78,2
Egenkapitalforrentning	0,7	-21,2	2,9	-17,0	4,4
Moderselskab					
Resultatopgørelse:					
Resultat af ordinær primær drift	-679	-32.201	-3.431	-4.170	-5.695
Finansielle poster, netto	-652	3.339	7.262	2.334	4.908
Årets resultat	104	-43.689	4.222	-26.741	-5.099
Balance:					
Balancesum	117.324	118.127	166.752	150.785	179.841
Egenkapital	116.661	117.736	165.450	150.340	178.227
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	-188	570	4.200	-2.953	-2.706
Investeringsaktivitet	0	3.543	-15.354	7.244	18.270
Finansieringsaktivitet	-1.785	642	-2.251	1.187	-17.034
Nøgletal i %: *)					
Soliditetsgrad	99,4	99,7	99,2	99,7	99,1
Egenkapitalforrentning	0,1	-30,9	2,6	-17,8	-2,9

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletal med negativ værdi er ikke angivet. Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CSR Capital A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

CSR Capital A/S medregner selskaber som tilknyttede virksomheder, når CSR Capital A/S har bestemmende indflydelse. I forhold til regnskabsåret 2015 er det vurderet, at virksomheden Honghe Sino-Danish Rubber Industry Co. Ltd., som CSR Capital A/S ejer 50,85% af, ikke længere er underlagt bestemmende indflydelse fra CSR Capital A/S. Derfor er ejerandelen af selskabet ikke længere klassificeret som tilknyttet virksomhed men i stedet som associeret virksomhed.

Sammenligningstallene for 2015 er af hensyn til sammenligneligheden tilpasset ændringerne. Sammenligningstallene i hoved- og nøgletaloversigten er ikke korrigeret for årene 2012 - 2014.

Ændringen har haft følgende indvirkning på koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling:

Pr. 31. december 2016

- Årets resultat er forøget med 2.408 t.kr.
- Balancesummen er faldet med 66.027 t.kr.
- Egenkapitalen er faldet med 62.984 t.kr.

Pr. 31. december 2015

- Årets resultat er forøget med 1.268 t.kr.
- Balancesummen er faldet med 73.112 t.kr.
- Egenkapitalen er faldet med 69.561 t.kr.

Ændringen har haft følgende indvirkning på moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling:

Pr. 31. december 2016

- Årets resultat er forøget med 1.225 t.kr.
- Balancesummen er faldet med 6.838 t.kr.
- Egenkapitalen er faldet med 6.838 t.kr.

Pr. 31. december 2015

- Årets resultat er forøget med 645 t.kr.
- Balancesummen er faldet med 10.183 t.kr.
- Egenkapitalen er faldet med 10.183 t.kr.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden CSR Capital A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori CSR Capital A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de tilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinterssernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Generelt

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetiden.

Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering af risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes inklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og- omkostninger samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer. Finansielle indtægter og udgifter indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kospris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider.

Andre anlæg, driftsmidler, inventar m.v.	3 - 11 år
--	-----------

Aktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i købsåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdien anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 10 år.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de tilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandel i associerede virksomheder måles til kostpris. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente således, at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter CSR Capital A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvis nedsat fra 25% til 22%, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22% vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22%.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel (soliditet) (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$

Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Bruttoresultat		11.025	-9.544	-679	-32.201
Personaleomkostninger	1	-4.495	-7.467	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4.757	-3.576	0	0
Driftsresultat		1.773	-20.587	-679	-32.201
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	985	2.282
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	-16.815	0	-16.815
Finansielle indtægter		2.141	4.340	237	3.389
Finansielle omkostninger		-935	-3.597	-889	-50
Resultat før skat		2.979	-36.659	-346	-43.395
Skat af årets resultat	3	-1.907	-4.791	450	-294
Årets resultat		1.072	-41.450	104	-43.689
Forslag til resultatdisponering					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	-194	1.663
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		968	2.239	0	0
Overført resultat		104	-43.689	298	-45.352
		1.072	-41.450	104	-43.689

Balance 31. december 2016

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Aktiver					
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4	2.122	2.555	0	0
Immaterielle anlægsaktiver		2.122	2.555	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	8.032	10.128	0	0
Indretning af lejede lokaler	6	3.426	2.723	0	0
Materielle anlægsaktiver		11.458	12.851	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	26.841	27.035
Kapitalandele i associerede virksomheder	8, 9	76.466	76.466	76.466	76.466
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.167	0	3.167	0
Finansielle anlægsaktiver		79.633	76.466	106.474	103.501
Anlægsaktiver		93.213	91.872	106.474	103.501

Balance 31. december 2016

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Aktiver – fortsat					
Varer under fremstilling		5.963	6.793	0	0
Varebeholdninger		5.963	6.793	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.108	15.670	0	24
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	109	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.381	0	1.381
Udskudte skatteaktiver	10, 11	639	168	460	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	163	0
Andre tilgodehavender		424	1.660	0	1.130
Periodeafgrænsningsposter	12	2.320	500	61	61
Tilgodehavender		20.491	19.379	793	2.596
Likvide beholdninger		36.854	37.676	10.057	12.030
Omsætningsaktiver		63.308	63.848	10.850	14.626
Aktiver		156.521	155.720	117.324	118.127

Balance 31. december 2016

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Passiver					
Aktiekapital		30.000	30.000	30.000	30.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	13.612	13.806
Overført resultat		86.661	87.736	73.049	73.930
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet	13	116.661	117.736	116.661	117.736
Minoritetsinteresser	14	26.109	26.293	0	0
Egenkapital		142.770	144.029	116.661	117.736
Gæld til banker		4.547	4.406	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.225	2.551	568	0
Selskabsskat		1.621	1.265	0	246
Anden gæld		4.358	3.469	95	145
Kortfristede gældsforpligtelser		13.751	11.691	663	391
Gældsforpligtelser		13.751	11.691	663	391
Passiver		156.521	155.720	117.324	118.127
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning	15				
Eventualforpligtelser	16				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	17				
Nærtstående parter	18				

Pengestrømsopgørelse

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Årets resultat	1.072	-41.450	104	-43.689
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.757	3.576	0	0
Indtægt fra kapitalandel i tilknyttede virksomheder	0	0	-985	-2.282
Indtægt fra kapitalandel i associerede virksomheder	0	16.815	0	16.815
Andre finansielle indtægter	-2.141	-4.340	-237	-3.389
Andre finansielle udgifter	935	3.597	889	50
Skat af årets resultat	1.907	4.791	-450	294
Hensættelse til tab på tilgodehavende hos tilknyttede og associerede virksomheder	0	29.727	0	29.727
Reguleringer i øvrigt	-3.945	1.183	0	0
Regulering af likvide beholdninger primo til valutakurs ultimo	815	2.994	0	0
Ændring i varebeholdninger	1.048	-816	0	0
Ændring i tilgodehavender	-1.599	5.318	1.045	911
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	1.483	-1.456	517	-156
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	4.332	19.939	883	-1.719
Renteindbetalinger og lignende	2.141	4.340	237	3.389
Renteudbetalinger og lignende	-935	-3.597	-889	-50
Pengestrømme fra ordinær drift	5.538	20.682	231	1.620
Betalt selskabsskat	-1.172	-6.610	-419	-1.050
Pengestrøm fra driftsaktivitet	4.366	14.072	-188	570
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.429	-2.219	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	26	0	0	0
Modtagne udbytter fra tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0	3.543
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-3.403	-2.219	0	3.543
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse	0	-4.406	0	0
Udlodning af udbytte	0	-3.506	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede og associerede virksomheder	-1.785	642	-1.785	642
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.785	-7.270	-1.785	642

Pengestrømsopgørelse

	Koncern		Morderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Ændringer i likvider	-822	4.583	-1.973	4.755
Likvider, primo	37.676	33.093	12.030	7.275
Likvider, ultimo	36.854	37.676	10.057	12.030
Likvider specificeres således:				
Likvide beholdninger	36.854	37.676	10.057	12.030
Likvider i alt	36.854	37.676	10.057	12.030

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	4.263	6.160	0	0
Pensioner	149	579	0	0
Andre omkostninger til social sikring	83	728		
	4.495	7.467	0	0
<i>Heraf udgør vederlag til ledelsen:</i>				
Bestyrelse og direktion	135	170	0	0
	135	170	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede	49	71	0	0
2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivning på udviklingsprojekter	361	372	0	0
Afskrivning på indretning af lejede lokaler	2.368	987	0	0
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.999	2.189	0	0
Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver	29	28	0	0
	4.757	3.576	0	0
3. Skat af årets resultat				
Skat af skattepligtig indkomst	2.352	4.890	0	243
Udskudt skat	-455	-150	-460	0
Betalt udenlandsk skat	10	51	10	51
	1.907	4.791	-450	294

Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4. Færdiggjorte udviklingsprojekter				
Kostpris pr. 1. januar	4.493	4.249		
Ændring som følge af valutakursregulering	-155	244		
Kostpris pr. 31. december	4.338	4.493		
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-1.938	-1.495		
Ændring som følge af valutakursregulering	83	-71		
Årets afskrivninger	-361	-372		
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	-2.216	-1.938		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	2.122	2.555		
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris pr. 1. januar	22.564	21.408		
Ændring som følge af valutakursregulering	-782	1.262		
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	227	27		
Afgang i årets løb	-151	-133		
Kostpris pr. 31. december	21.858	22.564		
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-12.436	-9.866		
Ændring som følge af valutakursregulering	513	-486		
Årets afskrivninger	-1.999	-2.189		
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	96	105		
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	-13.826	-12.436		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	8.032	10.128		

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
6. Indretning af lejede lokaler				
Kostpris pr. 1. januar	7.646	5.222		
Ændring som følge af valutakursregulering	-406	232		
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	3.202	2.192		
Kostpris pr. 31. december	10.442	7.646		
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-4.923	-3.742		
Ændring som følge af valutakursregulering	275	-194		
Årets afskrivninger	-2.368	-987		
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	-7.016	-4.923		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.426	2.723		
7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 1. januar			13.229	13.229
Kostpris pr. 31. december			13.229	13.229
Opskrivninger pr. 1. januar			13.806	12.143
Ændring som følge af valutakursregulering			-1.179	2.946
Årets resultat			985	2.282
Udbytte			0	-3.565
Opskrivninger pr. 31. december			13.612	13.806
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december			26.841	27.035

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
8. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris pr. 1. januar	103.080	103.080	103.080	103.080
Korrektion	-9.346	0	-9.346	0
Kostpris pr. 31. december	93.734	103.080	93.734	103.080
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-26.614	-9.799	-26.614	-9.799
Korrektion	9.346	0	9.346	0
Årets nedskrivninger	0	-16.815	0	-16.815
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	-17.268	-26.614	-17.268	-26.614
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	76.466	76.466	76.466	76.466
<i>Regnskabsmæssig værdi fordeler sig således:</i>				
Guizhou Yidai Food Co. Ltd.	15.744	15.744	15.744	15.744
Kalasam Bio Fuels Pvt. Ltd.	0	0	0	0
Baiyin Xirui Bioengineering Co. Ltd.	9.472	9.472	9.472	9.472
Honghe Sino Danish Rubber Industry Co. Ltd.	51.250	51.250	51.250	51.250
	76.466	76.466	76.466	76.466

9. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Tilknyttede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
EMF Cooling Systems Hong Kong Ltd.	Hong Kong	50,57
Sino-Danish Biogas Company ApS	Danmark	92,65

Associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Guizhou Yidai Food Co. Ltd.	Kina	40,00		
Kalasam Bio Fuels Pvt. Ltd.	Indien	48,00		
Baiyin Xirui Bioengineering Co. Ltd.	Kina	35,89	52.670	-20.259
Honghe Sino-Danish Rubber Industry Co. Ltd.	Kina	50,85	121.038	-48
			173.708	-20.307

Guizhou Yidai Food Co. Ltd. er værdiansat til den oprindelige kostpris. Der er indgået aftale om salg af kapitalandelen til en værdi, der overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
10. Udskudte skatteaktiver				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	460	0	460	0
Andre forskelle	179	168	0	0
	639	168	460	0

Udskudte skatteaktiver er afsat med skatteprocenten, som de midlertidige forskelle forventes realiseret til.

11. Udskudte skatteaktiver - fortsat

Udskudte skatteaktiver pr. 1. januar	168	285	0	0
Årets reguleringer	471	-117	460	0
Udskudte skatteaktiver pr. 31. december	639	168	460	0

12. Periodeafgrænsningsposter

Management fee, administrationshonorar m.m.	58	53	58	53
Forsikringer	3	8	3	8
Ratebetaling, investering i maskiner	1.243	0	0	0
Forudbetalinger, råvarer	1.016	439	0	0
Saldo ultimo	2.320	500	61	61

Noter

13. Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Saldo pr. 1. januar	30.000	87.736	117.736
Årets resultat		104	104
Valutakursregulering kapitalandele		-1.179	-1.179
	30.000	86.661	116.661

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

Kapitalforhøjelse den 20. august 2010	10.000.000
Kapitalforhøjelse den 5. juli 2011	5.000.000
Kapitalforhøjelse den 28. december 2011	5.000.000

Moderselskab

	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Saldo pr. 1. januar	30.000	13.806	73.930	117.736
Valutakursregulering kapitalandele			-1.179	-1.179
Årets resultat		-194	298	104
	30.000	13.612	73.049	116.661

Aktiekapitalen består af 30.000 aktier a 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige retigheder.

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

Kapitalforhøjelse den 20. august 2010	10.000.000
Kapitalforhøjelse den 5. juli 2011	5.000.000
Kapitalforhøjelse den 28. december 2011	5.000.000

14. Minoritetsinteresser

Saldo primo	26.293	24.657
Årets tilgang	0	1.636
Årets afgang	-184	0
Saldo ultimo	26.109	26.293

Noter

15. Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning indgået aftale om salg af selskabets andele af en associeret virksomhed. Såfremt denne aftale gennemføres, vil den have en positiv effekt på resultatet i 2017. Det er dog ledelsens vurdering, at gennemførelsen af salget fortsat er behæftet med betydelig risiko.

Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

16. Eventualforpligtelser

Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 910 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på maksimalt 5 år og en samlet restleasingydelse på 2.785 t.kr.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter fra og med regnskabsåret 2013 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

17. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Der er stillet anfordringsgaranti på USD 200.000 overfor AHJ Holding Aarhus ApS.

Noter

18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag

Holch Povlsen Switzerland AG
bei Klauser & Partner AG
Mühlentalstrasse 2
8200 Schaffhausen

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

EMF Cooling Systems Hong Kong Ltd.
Hong Kong

Honghe Sino-Danish Rubber Industry Co. Ltd.
Kina

Transaktioner

Årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelse vedrørende oplysning om transaktioner med nærtstående parter er anvendt, idet alle transaktioner er sket på markedsmæssige vilkår.

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Holch Povlsen Switzerland AG
bei Klauser & Partner AG
Mühlentalstrasse 2
8200 Schaffhausen