

# **CSR Capital A/S**

Havnen 1  
8700 Horsens

## **Årsrapport for 2017**

CVR-nr. 31369274

Generalforsamling afholdt  
den 25. maj 2018

---

Mogens Madsen  
Dirigent

**Indholdsfortegnelse**

---

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	23

## Ledespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 for CSR Capital A/S.

Årsrapporten aflægges 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 25. maj 2018

### 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 2017 - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder og 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 koncernen og 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 for 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 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

konklusion om effektiviteten af 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 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 note-oplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 og 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 25. maj 2018

**Partner Revision**  
**statsautoriseret revisionsaktieselskab**  
CVR-nr. 15807776

Claus Lykke Jensen  
**Statsautoriseret revisor**  
mne10776

**Virksomhedsoplysninger**

---

<b>Virksomheden</b>	<p>CSR Capital A/S                  Havnen 1                  8700 Horsens</p> <p>CVR-nr.: 31369274                  Stiftelsesdato: 27. marts 2008                  Hjemsted: Horsens                  Regnskabsår: 1. januar 2017 - 31. december 2017</p>
<b>Bestyrelse</b>	<p>Troels Holch Povlsen, Formand                  Niels Holch Povlsen                  Adam Christian Dantzer</p>
<b>Direktion</b>	<p>Anne Marie Düring Lausen</p>
<b>Revisor</b>	<p>Partner Revision                  statsautoriseret revisionsaktieselskab                  Torvegade 22                  7330 Brande                  CVR-nr.: 15807776</p>
<b>Dattervirksomheder</b>	<p>EMF Cooling Systems Hong Kong Ltd., Hong Kong                  Sino-Danish Biogas ApS, Danmark</p>
<b>Associerede virksomheder</b>	<p>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</p>

## 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 bruttoresultat udgør 0,2 mio. kr. mod -0,7 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -4,9 mio. kr. mod 0,1 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.

CSR Capital A/S har i årets løb erhvervet yderligere 42,37 % af selskabskapitalen i Honghe Sino-Danish Rubber Industry Co. Ltd. Sælger af aktierne har en uigenkaldelig ret til at tilbagekøbe aktierne pr. 15. august 2019 til en forudbestemt pris, der overstiger anskaffelsessummen for de pågældende aktier. Det forventes, at sælger udnytter køberetten. Sælger af aktierne er direktør i selskabet og råder over 2 ud af 3 bestyrelsesposter, hvorfor CSR Capital A/S fortsat alene ser virksomheden som en associeret virksomhed.

CSR Capital A/S har i årets løb afhændet 16,55 % af selskabskapitalen i Guizhou Yidai Food Co. Ltd. således, at selskabet i slutningen af regnskabsåret alene ejer 23,45 % af selskabet. Selskabet har realiseret en gevinst ved salget. Køber af aktierne har en ret til at erhverve de resterende aktier til en værdi, der overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Flere af investeringsprojekterne har oplevet problemer med at fremskaffe den nødvendige likviditet. Det er ledelsens vurdering, at flere af projekterne ikke er bæredygtige på længere sigt, og de bør lukkes eller afhændes. Det er ledelsens vurdering, at de nedskrevne værdier svarer til de forventede realisationsværdier. I årets løb er der således foretaget nedskrivning af kapitalandelen i den associerede virksomhed Baiyin Xirui Bioengineering Co. Ltd.

### 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 2017 været på et for selskabet tilfredsstillende niveau.

## Ledelsesberetning

---

### **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 2018.



## Hoved- og nøgletal

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Koncern</b>					
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat af ordinær primær drift	8.707	1.773	-20.587	1.062	-706
Finansielle poster, netto	-2.516	1.206	743	7.003	5.268
Årets resultat	-2.174	1.072	-41.450	4.222	-26.741
<b>Balance:</b>					
Balancesum	143.242	156.521	155.720	263.792	187.584
Egenkapital	134.790	142.770	144.029	165.450	150.316
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-5.114	4.366	14.072	10.187	-769
Investeringsaktivitet	-3.604	-3.403	-2.219	-67.957	-3.711
Finansieringsaktivitet	-4.864	-1.785	-7.270	42.207	-9.410
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Soliditetsgrad	94,1	91,2	92,5	62,7	80,1
Egenkapitalforrentning	-1,6	0,7	-21,2	2,9	-17,0
<b>Moderselskab</b>					
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat af ordinær primær drift	230	-679	-32.201	-3.431	-4.170
Finansielle poster, netto	-2.746	-652	3.339	7.262	2.334
Årets resultat	-4.892	104	-43.689	4.222	-26.741
<b>Balance:</b>					
Balancesum	109.137	117.324	118.127	166.752	150.785
Egenkapital	108.833	116.661	117.736	165.450	150.340
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-12.406	-188	570	4.200	-2.953
Investeringsaktivitet	4.510	0	3.543	-15.354	7.244
Finansieringsaktivitet	-892	-1.785	642	-2.251	1.187
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Soliditetsgrad	99,7	99,4	99,7	99,2	99,7
Egenkapitalforrentning	-4,3	0,1	-30,9	2,6	-17,8

\*) 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

---

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for CSR Capital A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### 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 finansiel 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.

### 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 udignes 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 nyhvervede, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

### Generelt

#### Generelt om indregning og måling

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 løbetid.

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.

## Anvendt regnskabspraxis

---

### 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.

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 salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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, som tager udgangspunkt i lejeperioden.

### 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 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.

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.

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 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. 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 markedspolition 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele 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, aktiver

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.

#### *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".

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

### 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.

#### 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	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Bruttoresultat</b>		<b>22.951</b>	<b>11.025</b>	<b>230</b>	<b>-679</b>
Personaleomkostninger	1	-9.522	-4.495	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4.722	-4.757	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>8.707</b>	<b>1.773</b>	<b>230</b>	<b>-679</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	2.769	985
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-4.640	0	-4.640	0
Finansielle indtægter		416	2.141	170	237
Finansielle omkostninger		-2.932	-935	-2.916	-889
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.551</b>	<b>2.979</b>	<b>-4.387</b>	<b>-346</b>
Skat af årets resultat	3	-3.725	-1.907	-505	450
<b>Årets resultat</b>		<b>-2.174</b>	<b>1.072</b>	<b>-4.892</b>	<b>104</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	-167	-194
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		2.718	968	0	0
Overført resultat		-4.892	104	-4.725	298
		-2.174	1.072	-4.892	104



**Balance 31. december 2017**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4	1.603	2.122	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>1.603</b>	<b>2.122</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	10.317	8.032	0	0
Indretning af lejede lokaler	6	3.594	3.426	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>13.911</b>	<b>11.458</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7, 9	0	0	26.674	26.841
Kapitalandele i associerede virksomheder	8, 9	67.316	76.466	67.316	76.466
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.059	3.167	4.059	3.167
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>71.375</b>	<b>79.633</b>	<b>98.049</b>	<b>106.474</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>86.889</b>	<b>93.213</b>	<b>98.049</b>	<b>106.474</b>

**Balance 31. december 2017**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Aktiver – fortsat</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		2.181	1.950	0	0
Varer under fremstilling		3.641	1.247	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		3.048	2.766	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>8.870</b>	<b>5.963</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.023	17.108	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	96	109
Udskudte skatteaktiver	10, 11	502	639	312	460
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	206	163
Andre tilgodehavender		9.602	424	9.151	0
Periodeafgrænsningsposter	12	1.084	2.320	54	61
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.211</b>	<b>20.491</b>	<b>9.819</b>	<b>793</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23.272</b>	<b>36.854</b>	<b>1.269</b>	<b>10.057</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>56.353</b>	<b>63.308</b>	<b>11.088</b>	<b>10.850</b>
<b>Aktiver</b>		<b>143.242</b>	<b>156.521</b>	<b>109.137</b>	<b>117.324</b>

**Balance 31. december 2017**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Aktiekapital		30.000	30.000	30.000	30.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	13.445	13.612
Overført resultat		78.833	86.661	65.388	73.049
<b>Egenkapital henført til   kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>108.833</b>	<b>116.661</b>	<b>108.833</b>	<b>116.661</b>
Minoritetsinteresser	13	25.957	26.109	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>134.790</b>	<b>142.770</b>	<b>108.833</b>	<b>116.661</b>
Gæld til banker		0	4.547	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.365	3.225	6	568
Selskabsskat		467	1.621	0	0
Anden gæld		4.620	4.358	298	95
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.452</b>	<b>13.751</b>	<b>304</b>	<b>663</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.452</b>	<b>13.751</b>	<b>304</b>	<b>663</b>
<b>Passiver</b>		<b>143.242</b>	<b>156.521</b>	<b>109.137</b>	<b>117.324</b>
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning	14				
Eventualforpligtelser	15				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	16				
Nærtstående parter	17				

**Egenkapitalopgørelse**

<b>Koncern</b>					
t.kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Minoritetsinteresser	Egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2017	30.000	0	86.661	26.109	142.770
Valutakursregulering primo, udenlandske dattervirksomheder			-2.936	-2.870	-5.806
Minoritetsinteressers andel af årets resultat				2.718	2.718
Årets resultat			-4.892		-4.892
Egenkapital pr. 31. december 2017	<u>30.000</u>	<u>0</u>	<u>78.833</u>	<u>25.957</u>	<u>134.790</u>

<b>Moderselskab</b>					
t.kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Minoritetsinteresser	Egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2017	30.000	13.612	73.049	0	116.661
Valutakursregulering primo, udenlandske dattervirksomheder		-2.936			-2.936
Årets resultat af tilknyttede virksomheder		2.769			2.769
Årets resultat af associerede virksomheder			-4.640		-4.640
Årets resultat			-3.021		-3.021
Egenkapital pr. 31. december 2017	<u>30.000</u>	<u>13.445</u>	<u>65.388</u>	<u>0</u>	<u>108.833</u>

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

Moderselskabets aktiekapital har været uændret de seneste 5 år.

## Pengestrømsopgørelse

	Koncern		Moderselskab	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Årets resultat	-2.174	1.072	-4.892	104
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.722	4.757	0	0
Indtægt fra kapitalandel i tilknyttede virksomheder	0	0	-2.769	-985
Indtægt fra kapitalandel i associerede virksomheder	4.640	0	4.640	0
Andre finansielle indtægter	-416	-2.141	-170	-237
Andre finansielle udgifter	2.932	935	2.916	889
Skat af årets resultat	3.725	1.907	505	-450
Reguleringer i øvrigt	610	-3.945	0	0
Regulering af likvide beholdninger primo til valutakurs ultimo	-3.369	815	0	0
Ændring i varebeholdninger	-3.662	1.048	0	0
Ændring i tilgodehavender	-6.347	-1.599	-9.132	1.045
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	1.280	1.483	-358	517
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>1.941</b>	<b>4.332</b>	<b>-9.260</b>	<b>883</b>
Renteindbetalinger og lignende	416	2.141	170	237
Renteudbetalinger og lignende	-2.932	-935	-2.916	-889
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-575</b>	<b>5.538</b>	<b>-12.006</b>	<b>231</b>
Betalt selskabsskat	-4.539	-1.172	-400	-419
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-5.114</b>	<b>4.366</b>	<b>-12.406</b>	<b>-188</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.142	-3.429	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	28	26	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-6.837	0	-6.837	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	11.347	0	11.347	0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3.604</b>	<b>-3.403</b>	<b>4.510</b>	<b>0</b>
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse	-3.972	0	0	0
Udlodning af udbytte	0	0	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede og associerede virksomheder	-892	-1.785	-892	-1.785
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4.864</b>	<b>-1.785</b>	<b>-892</b>	<b>-1.785</b>

## Pengestrømsoppgørelse

---

	Koncern		Moterselskab	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-13.582</b>	<b>-822</b>	<b>-8.788</b>	<b>-1.973</b>
Likvider, primo	36.854	37.676	10.057	12.030
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>23.272</b>	<b>36.854</b>	<b>1.269</b>	<b>10.057</b>
<b>Likvider specificeres således:</b>				
Likvide beholdninger	23.272	36.854	1.269	10.057
<b>Likvider i alt</b>	<b>23.272</b>	<b>36.854</b>	<b>1.269</b>	<b>10.057</b>

## Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	8.340	4.263		
Pensioner	549	149		
Andre omkostninger til social sikring	633	83		
	<b>9.522</b>	<b>4.495</b>		
<i>Heraf udgør vederlag til ledelsen:</i>				
Bestyrelse og direktion	274	135		
	<b>274</b>	<b>135</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede	86	67		
<b>2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivning på udviklingsprojekter	324	361	0	0
Afskrivning på indretning af lejede lokaler	2.442	2.368	0	0
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.955	1.999	0	0
Fortjeneste eller tab ved salg immaterielle og materielle anlægsaktiver	1	29	0	0
	<b>4.722</b>	<b>4.757</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtig indkomst	3.187	2.352	0	0
Årets regulering af udskudt skat	181	-455	148	-460
Betalt udenlandsk skat	357	10	357	10
	<b>3.725</b>	<b>1.907</b>	<b>505</b>	<b>-450</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>4. Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>				
Kostpris pr. 1. januar	4.338	4.493		
Ændring som følge af valutakursregulering	-424	-155		
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>3.914</b>	<b>4.338</b>		
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-2.216	-1.938		
Ændring som følge af valutakursregulering	229	83		
Årets afskrivninger	-324	-361		
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>-2.311</b>	<b>-2.216</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>1.603</b>	<b>2.122</b>		
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris pr. 1. januar	21.858	22.564		
Ændring som følge af valutakursregulering	-2.324	-782		
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	5.177	227		
Afgang i årets løb	-295	-151		
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>24.416</b>	<b>21.858</b>		
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-13.826	-12.436		
Ændring som følge af valutakursregulering	1.416	513		
Årets afskrivninger	-1.955	-1.999		
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	266	96		
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>-14.099</b>	<b>-13.826</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>10.317</b>	<b>8.032</b>		



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>6. Indretning af lejede lokaler</b>				
Kostpris pr. 1. januar	10.442	7.646		
Ændring som følge af valutakursregulering	-1.134	-406		
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	2.964	3.202		
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>12.272</b>	<b>10.442</b>		
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-7.016	-4.923		
Ændring som følge af valutakursregulering	780	275		
Årets afskrivninger	-2.442	-2.368		
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>-8.678</b>	<b>-7.016</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>3.594</b>	<b>3.426</b>		

**7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris pr. 1. januar	13.229	13.229
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>13.229</b>	<b>13.229</b>
Opskrivninger pr. 1. januar	13.612	13.806
Ændring som følge af valutakursregulering	-2.936	-1.179
Årets resultat	2.769	985
<b>Opskrivninger pr. 31. december</b>	<b>13.445</b>	<b>13.612</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>26.674</b>	<b>26.841</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>8. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 1. januar	93.734	103.080	93.734	103.080
Korrektion	0	-9.346	0	-9.346
Tilgang i årets løb	6.837	0	6.837	0
Afgang i årets løb	-6.514	0	-6.514	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>94.057</b>	<b>93.734</b>	<b>94.057</b>	<b>93.734</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-17.268	-26.614	-17.268	-26.614
Korrektion	0	9.346	0	9.346
Årets nedskrivninger	-9.473	0	-9.473	0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>-26.741</b>	<b>-17.268</b>	<b>-26.741</b>	<b>-17.268</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>67.316</b>	<b>76.466</b>	<b>67.316</b>	<b>76.466</b>
<i>Regnskabsmæssig værdi fordeler sig således:</i>				
Guizhou Yidai Food Co. Ltd.	9.230	15.744	9.230	15.744
Kalasang Bio Fuels Pvt. Ltd.	0	0	0	0
Baiyin Xirui Bioengineering Co. Ltd.	0	9.472	0	9.472
Honghe Sino Danish Rubber Industry Co. Ltd.	58.086	51.250	58.086	51.250
	<b>67.316</b>	<b>76.466</b>	<b>67.316</b>	<b>76.466</b>

## Noter

Koncern		Moderselskab	
2017	2016	2017	2016

## 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	23,45		
Kalasang Bio Fuels Pvt. Ltd.	Indien	48,00		
Baiyin Xirui Bioengineering Co. Ltd.	Kina	35,89		
Honghe Sino-Danish Rubber Industry Co. Ltd.	Kina	93,22	112.967	-1.118
			<b>112.967</b>	<b>-1.118</b>

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.

Honghe Sino-Danish Rubber Industry Co. Ltd. er værdiansat til kostpris. CSR Capital A/S har i årets løb erhvervet yderligere 42,37 % af selskabskapitalen således, at CSR Capital A/S ved årets udgang ejer 93,22 % af selskabet. Sælger af aktierne har en uigenkaldelig ret til at tilbagekøbe aktierne pr 15. august 2019 til en forudbestemt pris, der overstiger anskaffelsessummen for de pågældende aktier.

## 10. Udskudte skatteaktiver

Skattemæssigt underskud til fremførelse	312	460	312	460
Andre forskelle	190	179	0	0
	<b>502</b>	<b>639</b>	<b>312</b>	<b>460</b>

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

## 11. Udskudte skatteaktiver - fortsat

Udskudte skatteaktiver pr. 1. januar	639	168	460	0
Årets reguleringer	-137	471	-148	460
<b>Udskudte skatteaktiver pr. 31. december</b>	<b>502</b>	<b>639</b>	<b>312</b>	<b>460</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>12. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Management fee, administrationshonorar m.m.	54	58	54	58
Forsikringer	0	3	0	3
Forudbetalinger for råvarer og investeringer	1.030	2.259	0	0
	<b>1.084</b>	<b>2.320</b>	<b>54</b>	<b>61</b>

## 13. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser pr. 1. januar	26.109	26.293
Årets afgang	-152	-184
<b>Minoritetsinteresser pr. 31. december</b>	<b>25.957</b>	<b>26.109</b>

## 14. 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 2018. 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.

## 15. Eventualforpligtelser

### Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 837 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på maksimalt 10 år og en samlet restleasingydelse på 1.692 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.

## Noter

---

Koncern		Moderselskab	
2017	2016	2017	2016

### 16. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

### 17. 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