

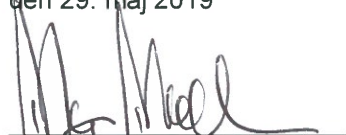
# CSR Capital A/S

Havnen 1  
8700 Horsens

## Årsrapport for 2018

CVR-nr. 31369274

Generalforsamling afholdt  
den 29. maj 2019



Mogens Madsen  
Dirigent

**Indholdsfortegnelse**

---

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	8
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	22

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 29. maj 2019

### Direktion



Anne Marie Døring 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 2018 - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 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.
- \* 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 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 29. maj 2019

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

Claus Lykke Jensen  
Statsautoriseret revisor  
mnr10776

**Virksomhedsoplysninger**

---

<b>Virksomheden</b>	CSR Capital A/S Havnen 1 8700 Horsens  CVR-nr.: 31369274 Stiftelsesdato: 27. marts 2008 Hjemsted: Horsens Regnskabsår: 1. januar 2018 - 31. december 2018
<b>Bestyrelse</b>	Troels Holch Povlsen Niels Holch Povlsen Adam Christian Dantzer
<b>Direktion</b>	Anne Marie Düring Lausen
<b>Revisor</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Torvegade 22 7330 Brande CVR-nr.: 15807776
<b>Dattervirksomheder</b>	EMF Cooling Systems Hong Kong Ltd., Hong Kong Sino-Danish Biogas ApS, Danmark
<b>Associerede virksomheder</b>	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 bruttoreultat udgør -1,9 mio. kr. mod 0,2 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -12,1 mio. kr. mod -4,9 mio. kr. sidste år.

Selskabets resultat anses for utilfredsstillende.

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.

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 yderligere nedskrivning af kapitalandelen i den associerede virksomhed Honghe Sino-Danish Rubber Industry 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 2018 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 investeringer.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne udøves i datterselskaberne og er af begrænset omfang. Udviklingen omfatter primært udvikling af miljøvenlige løsninger.

### Den forventede udvikling

Der forventes positivt resultat for 2019.

## Hoved- og nøgletal

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Koncern</b>					
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat af ordinær primær drift	-9.349	8.707	1.773	-20.587	1.062
Finansielle poster, netto	2.121	-2.516	1.206	743	7.003
Årets resultat	-15.278	-2.174	1.072	-41.450	4.222
<b>Balance:</b>					
Balancesum	134.120	143.242	156.521	155.720	263.792
Investering i materielle anlægsaktiver	5.791	8.141	3.429	2.219	880
Egenkapital	121.603	134.790	142.770	144.029	165.450
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	10.870	-5.114	4.366	14.072	10.187
Investeringsaktivitet	-5.788	-3.604	-3.403	-2.219	-67.957
Finansieringsaktivitet	-1.204	-4.864	-1.785	-7.270	42.207
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Soliditetsgrad	90,7	94,1	91,2	92,5	62,7
Egenkapitalforrentning	-11,9	-1,6	0,7	-21,2	2,9
<b>Moderselskab</b>					
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Resultat af ordinær primær drift	-1.949	230	-679	-32.201	-3.431
Finansielle poster, netto	1.245	-2.746	-652	3.339	7.262
Årets resultat	-12.069	-4.892	104	-43.689	4.222
<b>Balance:</b>					
Balancesum	103.930	109.137	117.324	118.127	166.752
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Egenkapital	97.825	108.833	116.661	117.736	165.450
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	8.957	-12.406	-188	570	4.200
Investeringsaktivitet	0	4.510	0	3.543	-15.354
Finansieringsaktivitet	-1.204	-892	-1.785	642	-2.251
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Soliditetsgrad	94,1	99,7	99,4	99,7	99,2
Egenkapitalforrentning	-11,7	-4,3	0,1	-30,9	2,6

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015". 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 2018 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 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 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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede 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 administrationselskab 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 kostpris 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.



## 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 nettosalgpris 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdien 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

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 kildeskatter 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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		Morderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Bruttoresultat</b>		<b>7.163</b>	<b>22.951</b>	<b>-1.949</b>	<b>230</b>
Personaleomkostninger	1	-11.398	-9.522	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-5.114	-4.722	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>-9.349</b>	<b>8.707</b>	<b>-1.949</b>	<b>230</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-3.292	2.769
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-8.174	-4.640	-8.174	-4.640
Finansielle indtægter		2.122	416	1.245	170
Finansielle omkostninger		-1	-2.932	0	-2.916
<b>Resultat før skat</b>		<b>-15.402</b>	<b>1.551</b>	<b>-12.170</b>	<b>-4.387</b>
Skat af årets resultat	3	124	-3.725	101	-505
<b>Årets resultat</b>		<b>-15.278</b>	<b>-2.174</b>	<b>-12.069</b>	<b>-4.892</b>
<b>Koncernens resultat fordeler sig således</b>					
Aktionærer i CSR Capital A/S		-12.069	-4.892		
Minoritetsinteresser		-3.209	2.718		
		-15.278	-2.174		

## Balance 31. december 2018

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	1.336	1.603	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>1.336</b>	<b>1.603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	12.791	10.317	0	0
Indretning af lejede lokaler	7	2.569	3.594	0	0
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		668	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>16.028</b>	<b>13.911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8, 10	0	0	24.443	26.674
Kapitalandele i associerede virksomheder	9, 10	59.142	67.316	59.142	67.316
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.263	4.059	5.263	4.059
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>64.405</b>	<b>71.375</b>	<b>88.848</b>	<b>98.049</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>81.769</b>	<b>86.889</b>	<b>88.848</b>	<b>98.049</b>

**Balance 31. december 2018**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Aktiver – fortsat</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		3.023	2.181	0	0
Varer under fremstilling		1.354	3.641	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		3.988	3.048	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>8.365</b>	<b>8.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og Tjenesteydelser		8.295	13.023	79	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	100	96
Udskudte skatteaktiver	11, 12	506	502	484	312
Tilgodehavende selskabsskat		131	0	206	206
Andre tilgodehavender		6.348	9.602	5.142	9.151
Periodeafgrænsningsposter	13	1.556	1.084	49	54
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.836</b>	<b>24.211</b>	<b>6.060</b>	<b>9.819</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>27.150</b>	<b>23.272</b>	<b>9.022</b>	<b>1.269</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>52.351</b>	<b>56.353</b>	<b>15.082</b>	<b>11.088</b>
<b>Aktiver</b>		<b>134.120</b>	<b>143.242</b>	<b>103.930</b>	<b>109.137</b>

**Balance 31. december 2018**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Aktiekapital		30.000	30.000	30.000	30.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	11.214	13.445
Overført resultat		67.825	78.833	56.611	65.388
<b>Egenkapital henført til   kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>97.825</b>	<b>108.833</b>	<b>97.825</b>	<b>108.833</b>
Minoritetsinteresser	14	23.778	25.957	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>121.603</b>	<b>134.790</b>	<b>97.825</b>	<b>108.833</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.441	3.365	1.145	6
Selskabsskat		0	467	0	0
Anden gæld		8.076	4.620	4.960	298
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>12.517</b>	<b>8.452</b>	<b>6.105</b>	<b>304</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>12.517</b>	<b>8.452</b>	<b>6.105</b>	<b>304</b>
<b>Passiver</b>		<b>134.120</b>	<b>143.242</b>	<b>103.930</b>	<b>109.137</b>
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning	15				
Eventualforpligtelser	16				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	17				
Nærtstående parter	18				

**Egenkapitalopgørelse**

t.kr.	<b>Koncern</b>				
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Minoritetsinteresser	Egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2018	30.000	0	78.833	25.957	134.790
Valutakursregulering primo, udenlandske dattervirksomheder			1.061	1.030	2.091
Minoritetsinteressers andel af årets resultat				-3.209	-3.209
Årets resultat			-12.069		-12.069
Egenkapital pr. 31. december 2018	<u>30.000</u>	<u>0</u>	<u>67.825</u>	<u>23.778</u>	<u>121.603</u>

t.kr.	<b>Moderselskab</b>				
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Minoritetsinteresser	Egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2018	30.000	13.445	65.388	0	108.833
Valutakursregulering primo, udenlandske Dattervirksomheder		1.061			1.061
Årets resultat af tilknyttede virksomheder		-3.292			-3.292
Årets resultat af associerede virksomheder			-8.174		-8.174
Årets resultat			-603		-603
Egenkapital pr. 31. december 2018	<u>30.000</u>	<u>11.214</u>	<u>56.611</u>	<u>0</u>	<u>97.825</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	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Årets resultat	-15.278	-2.174	-12.069	-4.892
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5.114	4.722	0	0
Indtægt fra kapitalandel i tilknyttede virksomheder	0	0	3.292	-2.769
Indtægt fra kapitalandel i associerede virksomheder	8.174	4.640	-8.174	4.640
Andre finansielle indtægter	-2.122	-416	-1.245	-170
Andre finansielle udgifter	1	2.932	0	2.916
Skat af årets resultat	-124	3.725	-101	505
Reguleringer i øvrigt	-849	610	0	0
Regulering af likvide beholdninger primo til valutakurs ultimo	1.043	-3.369	0	0
Ændring i varebeholdninger	928	-3.662	0	0
Ændring i tilgodehavender	8.128	-6.347	3.860	-9.132
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	4.164	1.280	5.801	-358
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>9.179</b>	<b>1.941</b>	<b>7.712</b>	<b>-9.260</b>
Renteindbetalinger og lignende	2.122	416	1.245	170
Renteudbetalinger og lignende	-1	-2.932	0	-2.916
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>11.300</b>	<b>-575</b>	<b>8.957</b>	<b>-12.006</b>
Betalt selskabsskat	-430	-4.539	0	-400
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>10.870</b>	<b>-5.114</b>	<b>8.957</b>	<b>-12.406</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.791	-8.142	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	3	28	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-6.837	0	-6.837
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	11.347	0	11.347
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-5.788</b>	<b>-3.604</b>	<b>0</b>	<b>4.510</b>
Afdrag på langfristet gældsforpligtelse	0	-3.972	0	0
Udlodning af udbytte	0	0	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede og associerede virksomheder	-1.204	-892	-1.204	-892
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.204</b>	<b>-4.864</b>	<b>-1.204</b>	<b>-892</b>



## Pengestrømsoppgørelse

---

	Koncern		Moterselskab	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>3.878</b>	<b>-13.582</b>	<b>7.753</b>	<b>-8.788</b>
Likvider, primo	23.272	36.854	1.269	10.057
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>27.150</b>	<b>23.272</b>	<b>9.022</b>	<b>1.269</b>
<b>Likvider specificeres således:</b>				
Likvide beholdninger	27.150	23.272	9.022	1.269
<b>Likvider i alt</b>	<b>27.150</b>	<b>23.272</b>	<b>9.022</b>	<b>1.269</b>

## Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>1. Personalemkostninger</b>				
Lønninger	10.006	8.340		
Pensioner	652	549		
Andre omkostninger til social sikring	740	633		
	<b>11.398</b>	<b>9.522</b>		
<i>Heraf udgør vederlag til ledelsen:</i>				
Bestyrelse og direktion	279	274		
	<b>279</b>	<b>274</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede	80	86		
<b>2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivning på udviklingsprojekter	335	324		
Afskrivning på indretning af lejede lokaler	2.310	2.442		
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.384	1.955		
Fortjeneste eller tab ved salg immaterielle og materielle anlægsaktiver	85	1		
	<b>5.114</b>	<b>4.722</b>		
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtig indkomst	-199	3.187	0	0
Årets regulering af udskudt skat	4	181	-172	148
Betalt udenlandsk skat	71	357	71	357
	<b>-124</b>	<b>3.725</b>	<b>-101</b>	<b>505</b>
<b>4. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-2.231	-167
Overført resultat	-12.069	-4.892	-9.838	-4.725
	<b>-12.069</b>	<b>-4.892</b>	<b>-12.069</b>	<b>-4.892</b>

## Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>5. Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>				
Kostpris pr. 1. januar	3.914	4.338		
Ændring som følge af valutakursregulering	135	-424		
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>4.049</b>	<b>3.914</b>		
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-2.311	-2.216		
Ændring som følge af valutakursregulering	-67	229		
Årets afskrivninger	-335	-324		
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>-2.713</b>	<b>-2.311</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>1.336</b>	<b>1.603</b>		
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris pr. 1. januar	24.416	21.858		
Ændring som følge af valutakursregulering	686	-2.324		
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	4.673	5.177		
Afgang i årets løb	-623	-295		
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>29.152</b>	<b>24.416</b>		
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-14.099	-13.826		
Ændring som følge af valutakursregulering	-414	1.416		
Årets afskrivninger	-2.384	-1.955		
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	536	266		
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>-16.361</b>	<b>-14.099</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>12.791</b>	<b>10.317</b>		

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>7. Indretning af lejede lokaler</b>				
Kostpris pr. 1. januar	12.272	10.442		
Ændring som følge af valutakursregulering	379	-1.134		
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1.118	2.964		
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>13.769</b>	<b>12.272</b>		
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-8.678	-7.016		
Ændring som følge af valutakursregulering	-212	780		
Årets afskrivninger	-2.310	-2.442		
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>-11.200</b>	<b>-8.678</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>2.569</b>	<b>3.594</b>		
<b>8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
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			13.445	13.612
Ændring som følge af valutakursregulering			1.061	-2.936
Årets resultat			-3.292	2.769
<b>Opskrivninger pr. 31. december</b>			<b>11.214</b>	<b>13.445</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>			<b>24.443</b>	<b>26.674</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 1. januar	94.057	93.734	94.057	93.734
Tilgang i årets løb	0	6.837	0	6.837
Afgang i årets løb	0	-6.514	0	-6.514
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>94.057</b>	<b>94.057</b>	<b>94.057</b>	<b>94.057</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-26.741	-17.268	-26.741	-17.268
Årets nedskrivninger	-8.174	-9.473	-8.174	-9.473
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>-34.915</b>	<b>-26.741</b>	<b>-34.915</b>	<b>-26.741</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>59.142</b>	<b>67.316</b>	<b>59.142</b>	<b>67.316</b>
<i>Regnskabsmæssig værdi fordeler sig således:</i>				
Guizhou Yidai Food Co. Ltd.	9.230	9.230	9.230	9.230
Kalasang Bio Fuels Pvt. Ltd.	0	0	0	0
Baiyin Xirui Bioengineering Co. Ltd.	0	0	0	0
Honghe Sino Danish Rubber Industry Co. Ltd.	49.912	58.086	49.912	58.086
	<b>59.142</b>	<b>67.316</b>	<b>59.142</b>	<b>67.316</b>

## Noter

Koncern		Moderselskab	
2018	2017	2018	2017

## 10. 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	95,00

*Associerede virksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Guizhou Yidai Food Co. Ltd.	Kina	23,45		
Kalagam 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	90.040	-1.341
			<b>90.040</b>	<b>-1.341</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 indgået en aftale om salg af 42,37% af aktierne pr 15. august 2019 til en forudbestemt pris, der overstiger anskaffelsessummen for de pågældende aktier.

## 11. Udskudte skatteaktiver

Skattemæssigt underskud til fremførsel	484	312	484	312
Andre forskelle	22	190	0	0
	<b>506</b>	<b>502</b>	<b>484</b>	<b>312</b>

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

## 12. Udskudte skatteaktiver - fortsat

Udskudte skatteaktiver pr. 1. januar	502	639	312	460
Årets reguleringer	4	-137	172	-148
<b>Udskudte skatteaktiver pr. 31. december</b>	<b>506</b>	<b>502</b>	<b>484</b>	<b>312</b>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Management fee, administrationshonorar m.m.	49	54	49	54
Forudbetalinger for råvarer og investeringer	1.507	1.030	0	0
	<b>1.556</b>	<b>1.084</b>	<b>49</b>	<b>54</b>

## 14. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser pr. 1. januar	25.957	26.109
Årets afgang	-2.179	-152
<b>Minoritetsinteresser pr. 31. december</b>	<b>23.778</b>	<b>25.957</b>

## 15. Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er 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 884 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på maksimalt 10 år og en samlet restleasingydelse på 884 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 kildeskatte m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter

---

### 17. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

### 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