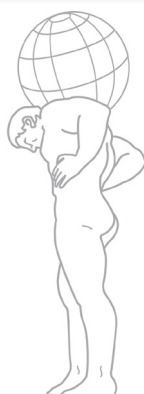


M. Goldschmidt Capital A/S

Årsrapport for perioden 1. januar 2017 - 31. december 2017

CVR-nr. 30 19 65 70



Godkendt på selskabets generalforsamling,
29. maj 2018

Dirigent

Claus Vange Mynster

M. Goldschmidt
Capital A/S

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Selskabets totalindkomstopgørelse for perioden 01.01.2017 - 31.12.2017	12
Selskabets balance pr. 31.12.2017	13
Selskabets egenkapitalopgørelse	15
Selskabets pengestrømsopgørelse.....	16
Noteoversigt	17
Noter	18

Selskabsoplysninger

Selskab

M. Goldschmidt Capital A/S
c/o M. Goldschmidt Holding A/S
Grønningen 25
1270 København K

Cvr-nr. 30 19 65 70
Hjemstedskommune København

Telefon 3363 0900
Telefax 3363 0929

Internet www.mgh.dk
E-mail mail@mgh.dk

Bestyrelsen

Niels Heering, formand
Christian Mariager
Jens Peter Toft

Direktion

Mikael Goldschmidt
Søren Bjørn Hansen

Revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,
29. maj 2018

Dirigent

Claus Vange Mynster



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for M. Goldschmidt Capital A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 29. maj 2018

Direktion

Mikael Goldschmidt

Søren Bjørn Hansen

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Christian Mariager

Jens Peter Toft

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i M. Goldschmidt Capital A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for M. Goldschmidt Capital A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

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.

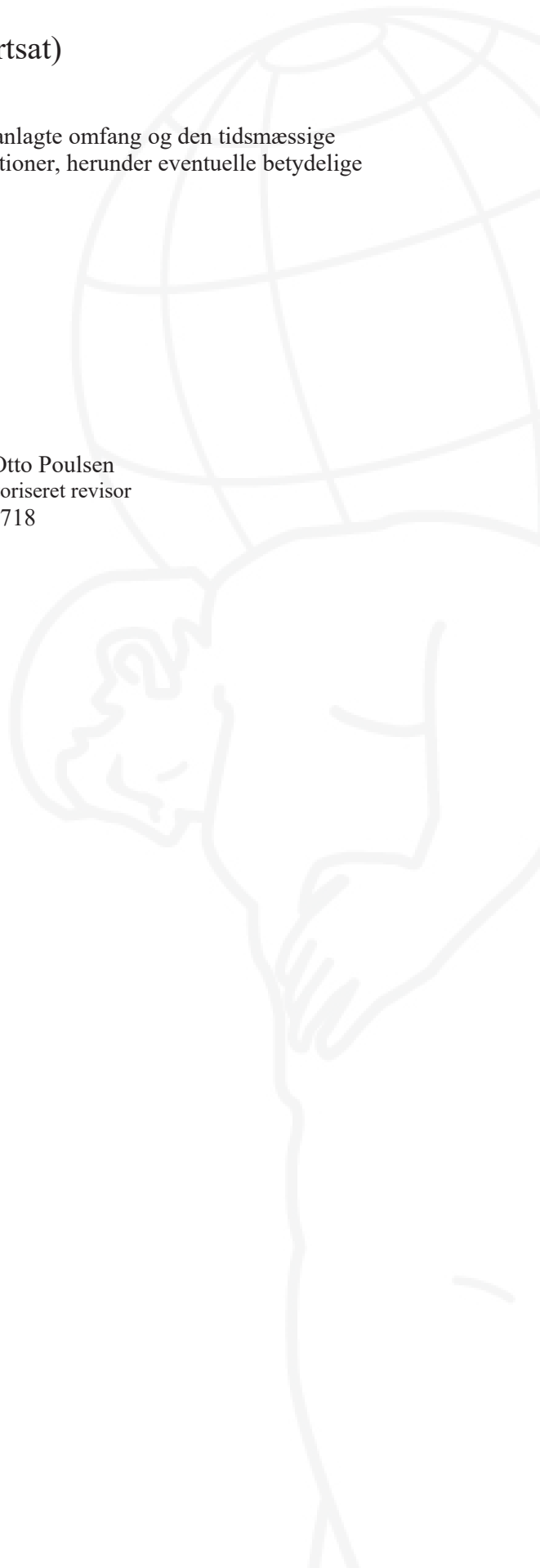
København, 29. maj 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Cvr.nr. 33 77 12 31

Mikkel Sthyr
statsautoriseret revisor
mne26693

René Otto Poulsen
statsautoriseret revisor
mne26718



Ledelsesberetning

M. Goldschmidt Capital A/S

M. Goldschmidt Capital varetager M. Goldschmidt Holding koncernens investeringer i danske virksomheder med potentiale for videreudvikling og vækst. Investeringerne omfatter de to datterselskaber Imerco Holding A/S og Danish Aerospace Company ApS samt en betydelig aktiepost i det associerede selskab Aquaporin A/S.

Årets resultat

M. Goldschmidt Capital konsoliderede sin indflydelse i Imerco ved køb af minoritetsaktieposter, og forøgede sin ejerandel til 97 % ved årets udgang. M. Goldschmidt Capitals ejerandel i Danish Aerospace Company var uændret 100 % gennem året. Herudover deltog M. Goldschmidt Capital i en fortegningsmission i Aquaporin, så koncernens ejerandel blev fastholdt på 49 %.

M. Goldschmidt Capitals nettoresultat andrager -3,3 mio. kr., og der er i året ikke er foretaget væsentlige værdireguleringer af porteføljevirkomhederne. M. Goldschmidt Capitals samlede aktiver andrager 1,7 mia. kr. og egenkapitalen udgør 1,2 mia. kr. med en solvens på 71,2 %.

Der er i årets løb foretaget kapitalforhøjelser for 856 mio. kr., svarende til 1,5 mio. kr. i selskabskapital.

Forventet udvikling i 2018

Ledelsen forventer et positivt resultat.

Datterselskaber

Imerco Holding A/S

Året i hovedtræk

I august 2017 gennemførte Imerco overtagelsen af de 25 største Inspiration-butikker, som konkurrencemyndighederne havde givet godkendelse til. Opkøbet tilførte Imerco mere end 300 mio. kr. i årlig omsætning, og cementerede positionen som Danmarks absolut største detailkæde inden for køkkenudstyr, borddækning, gaver og boligtilbehør.

Samlet steg Imercos omsætningen med 179 mio. kr. til 1.301 mio. kr. i året, og den positive udvikling er i overensstemmelse med udmeldte forventninger, og er i særlig grad påvirket af overtagelsen af Inspiration og markant salgsvækst online.

Bruttoresultatet voksede med 71 mio. kr. til 585 mio. kr. og driftsindtjeningen (EBITDA før særlige poster) faldt med 4 mio. kr. til 63 mio. kr. Driftsindtjeningen steg korrigeret for engangsomkostninger relateret til det nu nedlukkede Inspiration.

Imercos resultat efter skat udgør -8 mio. kr., men resultat efter skat andrager et acceptabelt overskud, når der korrigeres for engangsomkostninger, særlige poster samt og nedskrivninger relateret til købet af Inspiration.

Imercos egenkapital steg med 285 mio. kr. til 1.023 mio. kr. med en solvens på 50 %.

Købet af Inspiration A/S

I august 2017 godkendte konkurrencemyndighederne Imercos overtagelse af Inspiration på visse betingelser. Dette medførte at Imerco overtog de 25 bedste og største Inspiration butikker, der tilsammen udgjorde størstedelen af Inspirationskæden. Derved blev Imercos mål om at skabe den absolut stærkeste detailkæde inden for sit felt opfyldt. Samlet tilfører transaktionen Imerco mere end 300 mio. kr. i årlig omsætning, hvorved Imerco omsætning fra 2018 vil overstige 1,5 mia. kr.

I oktober 2017 blev de overtagne Inspiration butikker overført til Imercos IT platform, og frem mod julen blev alle Inspirations centrale funktioner flyttet til Imercos hovedkontor i Herlev. Den proces- og systemmæssige integration af Inspiration var afsluttet ved årets udgang.

Et brand med to butikskoncepter

Det er naturligt og mest effektivt at samle Imerco og Inspiration under ét brand, og Imerco samlede derfor i januar 2018 alle aktiviteter under Imerco-navnet og udfasede samtidig Inspiration som brand. For samtidig at styrke positionen som danskernes foretrukne detailkæde inden for køkkenudstyr, borddækning og boligtilbehør introducerede Imerco et nyt, forbedret butikskoncept for de største butikker i kæden under navnet Imerco Home.

I Imerco Home kombineres det bedste fra Imerco og Inspiration, så koncernen kan stå endnu stærkere og vokse i et marked, som fortsat er meget konkurrencepræget, og hvor kunderne med rette forventer kvalitet, attraktive priser, god kundeservice, kvalificeret rådgivning og et bredt udvalg. I Imerco Home butikkerne vil kunderne, foruden det klassiske Imerco sortiment, derfor kunne finde spændende varer inden for boligtilbehør, blandt andet tekstiler og møbler. Imerco Home konceptet omfatter i første omgang 37 af kædens butikker, heriblandt de 25 overtagne Inspiration butikker samt en række udvalgte Imerco butikker, men som følge af den meget positive modtagelse i markedet af konceptet opgraderes yderligere 13 butikker i 2018, så kæden samlet vil have 50 Imerco Home butikker.

Endelig indgik Imerco aftale om åbning af en ny butik på Lyngby Hovedgade og i Esbjerg Storcenter. De nye butikker åbner i første halvår 2018, hvormed kæden kommer op på 183 butikker samt en hastig voksende webshop.

Forventet udvikling i 2018

I Imerco forventes omsætningen at vokse til mere end 1,5 mia. kr. og samtidig vil driftsindtjeningen blive forbedret.

Danish Aerospace Company ApS

Året i hovedtræk

Danish Aerospace Company er en højt specialiseret, ingeniørdrevet virksomhed, som udvikler innovative medicinske løsninger til brug for udforskning af rummet blandt andet ved design, udvikling og produktion af medicinsk måle- og motionsudstyr samt support i forbindelse missioner til Den Internationale Rumstation.

Selskabet realiserede i 2017 en tilfredsstillende driftsindtjening på 2,4 mio. kr. også henset til de store investeringer i fremtiden, som der er foretaget. Det er 13. år i træk, selskabet leverer overskud. De senere års betydelige investeringer i kvalitetssikringssystem, ny teknologi og fremtidige generationer af udstyr viser stort potentiale både i Europa og USA, og Danish Aerospace Companys pipeline af nye produkter og projekter har aldrig været bedre.

Danish Aerospace Company etablerede i november 2017 et helejet amerikansk datterselskab Danish Aerospace Company – North America, Inc., i Houston, Texas og ansatte David Zuniga som General Manager. Datterselskabet er nu i gang med at forfølge en række muligheder på det amerikanske marked. Danish Aerospace Company har fokuseret udviklingen på nye versioner af motionsudstyr til astronauter. Dette sker på grundlag af en voksende interesse fra ESA og NASA for at kunne afprøve og teste denne slags udstyr på Den Internationale Rumstation med henblik på anvendelse af udstyret på bemandede rejser til Mars

og en mini-rumstation ved Månen, som den Deep Space Gateway NASA er i gang med at planlægge sammen med sine internationale partnere.

Endelig opgraderede Danish Aerospace Company sit kvalitetsstyringsystem til AS9100 standarden, der er kvalitetsstandarden for verdens virksomheder i fly- og rumfartsindustrien, hvorefter selskabet trådte ind i en eksklusiv klub af virksomheder på verdensplan med dette certifikat. Kvalificeringen åbner mulighed for nye kontrakter, deltagelse i konsortier samt at blive underleverandør ikke kun til rumfartsindustrien, men også til flyindustrien.

Forventet udvikling i 2018

DAC forventer et markant forhøjet aktivitetsniveau og forbedret driftsindtjening i 2018.

Associerede virksomheder

Aquaporin A/S

Året i hovedtræk

Aquaporin er en førende virksomhed indenfor vandteknologi beliggende i Kongens Lyngby. Selskabet vil revolutionere vandrensningssprocessen ved brug af industrielle bioteknologiske teknikker, og introducerede i slutningen af året sine første produkter på markedet. Efter 10 års intensiv forskning og udvikling lykkedes det dermed at bringe de første Aquaporin Inside™ produkter frem til markeds lancering. Det er første gang noget selskab i verden er lykkedes med at producere kommercielle produkter, som udnytter potentialet i et naturligt membranprotein, i industriel skala.

Aquaporin er global markedsleder indenfor udvikling, produktion og markedsføring af biomimetiske membraner til rensning af vand baseret på naturens eget vandfiltreringssystem; de selektive aquaporin-vandkanaler. Aquaporin er en del af en ny generation af virksomheder, som fokuserer på at løse disse udfordringer og hjælpe verden med at opfylde FN's mål om en bæredygtig udvikling – og samtidig komme ind på ét af de største globale markeder – markedet for vand. Vand er selve kernen i en bæredygtig udvikling, da vand er af afgørende betydning for menneskers og selve planetens overlevelse – og en væsentlig ingrediens i alle industrier. Da alle mennesker og alle industrier behøver vand, åbner dette fokus enorme muligheder på et globalt vandmarked.

I 2017 udviklede Aquaporin koncernen sig til en integreret industriel membran-produktionsvirksomhed samtidig med at den fortsætter udviklingen af en teknologisk base inden for industriel bioteknologi og membranvidenskab. I året nåede Aquaporin en række vigtige milepæle heriblandt etablering af kunde- og distributørkontakter på globalt plan, markedsintroduktion af de første kommercielle Aquaporin Inside™ forward osmosis elementer, indkøring af Aquaporins nye storskala produktionsanlæg til produktion af reverse osmosis membraner, og virksomhedsovertagelse af hele aktiekapitalen i Golgi ApS, hvormed Aquaporin sikrede sig fuld kontrol og ejerskab med produktionen af aquaporin proteinet, som anvendes i membranteknologien.

Det første marked for Aquaporin Inside™ produkter er Tap Water Reverse Osmosis (TWRO) markedet, som er rettet mod det enorme og hurtigt voksende marked for rensning af drikkevand til husholdninger. Parallelt hermed modnes nye markeder, som således åbner sig som kommercielle muligheder for nye generationer af Aquaporin Inside™ produkter.

I forbindelse med udviklingen af Aquaporin Inside™ teknologien blev der også indgået nye perspektivrige samarbejdsaftaler omfattende bl.a. anvendelse af Aquaporin Inside™ teknologi til rensning af spildevand i halvlederindustrien sammen med Darco Water Technologies, rensning af spildevand i mejeriindustrien sammen med Arla Foods; og rensning af vand i vaccine-produktion sammen med Merck og

GlaxoSmithKline i forbindelse med EU-projektet DiVine samt nye rumfartsprojekter sammen med Danish Aerospace Company ApS og European Space Agency heriblandt udvikling af en prototype til en vandgenbrugsenhed.

Pr. 31. december 2017 andrager Aquaporins balance 226 mio. kr. og egenkapitalen udgør 181 mio. kr.

Forventet udvikling i 2018

Aquaporin koncernen er på vej ind i et enormt og hurtigt voksende vandmarked fyldt med globale muligheder. Alle aktiviteter på globalt plan forventes at udvikle sig hastigt og positivt i 2018.

Aquaporin forventer betydelig vækst i omsætningen både i kraft af salg af reverse osmosis membraner og elementer samt salg af forward osmosis elementer.

Selskabets påbegyndte efter regnskabsåret udløb storskalaproduktion af reverse osmosis membraner i januar 2018.



Selskabets totalindkomstopgørelse for perioden 01.01.2017 - 31.12.2017

		01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
	Note	t.kr.	t.kr.
Dagsværdiregulering af datterselskaber	7	13.265	7.224
Dagsværdiregulering af associerede virksomheder	8	0	0
Udbytte		0	3.000
Personaleomkostninger	3	(1.651)	(3.221)
Andre eksterne omkostninger		(1.220)	(1.630)
Resultat af primær drift		10.394	5.373
Finansielle indtægter	4	582	650
Andre finansielle omkostninger	5	(9.020)	(9.683)
Finansielle omkostninger, tilknyttede selskaber	5	(9.314)	(20.680)
Resultat før skat		(7.358)	(24.340)
Skat af årets resultat	6	4.088	7.971
Årets resultat		(3.270)	(16.369)
Anden totalindkomst:			
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Sikring af pengestrømme:			
Værdiregulering af sikringskontrakter		(396)	(918)
Reklassificeret fra finansielle poster	5	1.510	1.352
Skat af anden totalindkomst	6	(245)	(96)
Anden totalindkomst efter skat		869	338
Totalindkomst		(2.401)	(16.031)
Forslag til resultatdisponering			
Henlagt til reserve for opskrivning til dagsværdi		13.265	7.224
Overført til næste år		(16.535)	(23.593)
		(3.270)	(16.369)

Selskabets balance pr. 31.12.2017

	Note	31.12.2017 t.kr.	31.12.2016 t.kr.
Kapitalandele i datterselskaber	7	1.150.971	749.629
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	421.663	406.663
Finansielle anlægsaktiver		1.572.634	1.156.292
Udskudte skatteaktiver	10	43.155	39.503
Andre langfristede aktiver		43.155	39.503
Langfristede aktiver i alt		1.615.789	1.195.795
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11	48.165	0
Tilgodehavende selskabskat		0	4.069
Andre tilgodehavender		358	775
Periodeafgrænsningsposter		0	14
Tilgodehavender		48.523	4.858
Likvide beholdninger		0	0
Kortfristede aktiver i alt		48.523	4.858
Aktiver		1.664.312	1.200.653

Selskabets balance pr. 31.12.2017

	Note	31.12.2017 t.kr.	31.12.2016 t.kr.
Aktiekapital	12	2.000	500
Reserve for opskrivning til dagsværdi		516.585	503.320
Reserve for sikringstransaktioner		(611)	(1.480)
Overført resultat		667.693	(170.708)
Egenkapital		1.185.667	331.632
Anden lang gæld	13	178.576	0
Bankgæld	13	107.269	107.303
Gæld til tilknyttede virksomheder	13	14.105	577.436
Langfristede forpligtelser		299.950	684.739
Bankgæld		176.922	181.243
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	14	1.773	3.039
Kortfristede forpligtelser		178.695	184.282
Forpligtelser i alt		478.645	869.021
Passiver		1.664.312	1.200.653

Selskabets egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital t.kr	Reserve for opskrivning til dagsværdi t.kr	Overført resultat t.kr	Reserve for sikrings- transaktioner t.kr	I alt t.kr
Egenkapital 01.01.2016	500	496.096	(147.115)	(1.818)	347.663
Årets resultat	0	7.224	(23.593)	0	(16.369)
Anden totalindkomst	0	0	0	338	338
Egenkapital 31.12.2016	500	503.320	(170.708)	(1.480)	331.632
Årets resultat	0	13.265	(16.535)	0	(3.270)
Anden totalindkomst	0	0	0	869	869
<i>Transaktioner med ejerne</i>					
Kapitalforhøjelse	1.500	0	854.936	0	856.436
Egenkapital 31.12.2017	2.000	516.585	667.693	(611)	1.185.667

Selskabets pengestrømsopgørelse

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Note	t.kr.	t.kr.
Resultat af primær drift	10.394	5.373
Dagsværdireguleringer af kapitalandele	7, 8 (13.265)	(7.224)
Driftsresultat korrigeret for ikke likvide poster	(2.871)	(1.851)
Forskydning i:		
Periodeafgrænsningsposter	14	(1)
Andre hensatte forpligtelser	0	0
Kortfristede forpligtelser	(195)	(5.779)
Modtaget koncernintern skat	4.264	4.131
Modtagne renter	4 582	650
Betalte renter	5 (18.334)	(29.685)
Pengestrømme vedrørende drift	(16.540)	(32.535)
Salg af kapitalandele	0	0
Køb af kapitalandele	7, 8 (403.078)	(30.449)
Køb af andre aktieinvesteringer	0	0
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	(48.165)	38.075
Pengestrømme vedrørende investeringer	(451.243)	7.626
Afdrag bankgæld, netto	(4.355)	(34.891)
Gæld tilknyttede virksomheder	293.562	59.800
Anden lang gæld	178.576	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	467.783	24.909
Ændring i likvider	0	0
Likvider primo	0	0
Likvider ultimo	0	0

Noteoversigt

- Note 1. Anvendt regnskabspraksis
- Note 2. Skøn og usikkerheder
- Note 3. Personaleomkostninger
- Note 4. Finansielle indtægter
- Note 5. Finansielle omkostninger
- Note 6. Skat af årets resultat
- Note 7. Kapitalandele i datterselskaber
- Note 8. Kapitalandele i associerede virksomheder
- Note 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter
- Note 10. Udskudt skat
- Note 11. Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder
- Note 12. Aktiekapital
- Note 13. Langfristede gældsforpligtelser
- Note 14. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
- Note 15. Operationel leasing
- Note 16. Aktionærforhold
- Note 17. Koncernforhold
- Note 18. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.
- Note 19. Begivenheder efter balancedagen
- Note 20. Nærtstående parter



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for M. Goldschmidt Capital A/S, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse B, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra datterselskaber og associerede virksomheder der måles til dagsværdi.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med standarder og fortolkningsbidrag der gælder for regnskabsår der påbegyndes 1. januar 2016. Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Regnskabet er godkendt af bestyrelse og direktion på datoen der fremgår af ledelsespåtegningen.

Standarder og fortolkningsbidrag der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskabet for 2016 har IASB og IFRIC udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der først træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder efter 1. januar 2016. Disse standarder er ikke obligatoriske for selskabet og koncernen ved udarbejdelsen af årsregnskabet og koncernregnskabet for 2016. Ledelsen forventer at implementere de nye standarder og fortolkningsbidrag, når disse bliver obligatoriske.

Ny regulering, som forventes at være relevant, omfatter IFRS 9, der omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle instrumenter. Det er ledelsens skøn, at IFRS 9 ikke medfører væsentlige ændringer i regnskabspraksis, når standarden bliver obligatorisk. Standarden er godkendt til brug i EU og vil blive obligatorisk 1. januar 2018.

IFRS 15, Indregning af omsætning, indeholder en ny kontrolbaseret model for indregning af omsætning fra kontrakter med kunder. Indregningen foretages på et bestemt tidspunkt eller over tid afhængig af overdragelse af kontrol med det overdragne til køber. Standarden er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere. Standarden forventes ikke at have væsentlig effekt for selskabsregnskabet for M. Goldschmidt Capital A/S.

IASB har udsendt IFRS 16, Leasing, som ændrer på reglerne for den regnskabsmæssige behandling af operationelle leasingaftaler hos leasingtager. Fremover skal operationelle leasingaftaler derfor indregnes i balancen med et aktiv og en tilsvarende leasingforpligtelse. Standarden er endnu ikke godkendt af EU, og har ikrafttræden for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019 eller senere. Selskabet forventer at implementere standarden, når den har ikrafttræden. Selskabet er i gang med at undersøge effekten af standarden, som forventes at blive meget begrænset.

Herudover foreligger en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft eller endnu ikke er godkendt af EU, og som derfor ligeledes ikke er indarbejdet i årsregnskabet, herunder årlige forbedringer. Det er ledelsens skøn, at disse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke forventes at have betydning for regnskabspraksis.

Koncernregnskab

Selskabet har valgt ikke at aflægge koncernregnskab med henvisning til årsregnskabslovens § 112 stk. 1, jf. IFRS-bekendtgørelsens § 8. Årsregnskabet for M. Goldschmidt Capital A/S indgår i koncernregnskabet for M. Goldschmidt Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for moderselskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen (Valørdato). Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive

og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst hvis der er tale om effektiv sikring. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af 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 og anden totalindkomst.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler. Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst. I udskudt skat indregnes værdi af rentefradragsbegrænsning efter EBIT-reglen.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes, herunder ved modregning indenfor sambeskatning.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Resultatopgørelsen

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager og øvrige personaleomkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Posten omfatter administrationsomkostninger samt øvrige omkostninger til drift og vedligeholdelse.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på bankindeståender og -gæld, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, garantiprovision, amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende gæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsrate, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen. Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

Balancen

Kapitalandele i datterselskaber, associerede virksomheder og andre aktieinvesteringer

Selskabet indregner investeringer i datterselskaber og associerede virksomheder til dagsværdi. Ændringer i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen, idet investeringernes afkast vurderes på denne basis i overensstemmelse med den fastlagte investeringsstrategi. Der henvises til note 9 for oplysninger om værdiansættelsesmodeller m.v.

Andre aktieinvesteringer, hvor selskabet ikke har betydelig eller bestemmende indflydelse, måles til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen, idet afkastet vurderes på denne basis i overensstemmelse med den fastlagte investeringsstrategi.

Et beløb svarende til opskrivningen for datter- og associerede virksomheder indregnes under "Reserve for opskrivning til dagsværdi" under egenkapitalen, og formindskes i det omfang kapitalandelen realiseres, nedskrives eller er forbundet med udskudt skat.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld og leverandørgæld samt gæld til tilknyttede virksomheder. Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle. Selskabet har ingen finansielle

leasingaftaler.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved måling af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning. Likviditetsvirkningen af køb og salg af kapitalandele vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af kapitalandele. Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt udbetaling af udbytte.

2. Skøn og usikkerheder

Ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt at ledelsen foretager vurderinger og skøn samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer, herunder forventninger til fremtiden. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

Det er ledelsens opfattelse at de væsentligste skøn vedrører værdiansættelse af kapitalandele og udskudte skatteaktiver.

Værdiansættelse af kapitalandele i associerede virksomheder og datterselskaber samt andre aktieinvesteringer

Kapitalandele i associerede virksomheder og datterselskaber måles til dagsværdi t.kr. 1.572.634 (2016: t.kr. 1.156.292) med værdireguleringer i resultatopgørelsen.

Aktierne er ikke børsnoterede, hvorfor værdiansættelse af kapitalandelene er forbundet med betydelige skøn. Der henvises til note 9 for beskrivelse af værdiansættelsesmodeller, herunder de væsentlige

forudsætninger der ligger til grund for værdiansættelsen.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Den bogførte værdi af udskudte skatteaktiver udgør t.kr. 43.155 pr. 31.12.2017 og t.kr. 39.503 pr. 31.12.2016.

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke udnyttede skattemæssige underskud og tabssaldi, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud og gevinster, hvori underskuddene og tabssaldi kan modregnes. Udskudte skatteaktiver forventes udnyttet i sambeskatningen. Fastlæggelse af hvor stort et beløb der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud og gevinster.

Noter

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
	kr.	t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.650	3.218
Andre omkostninger til social sikring	2	3
Øvrige personaleomkostninger	0	0
	1.652	3.221
Gennemsnitligt antal medarbejdere, omregnet til fuldtidsstillinger	1	1
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Gager og lønninger, direktion	1.201	2.836
Gager og lønninger, bestyrelse	450	433
	1.651	3.269
4. Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	582	650
	582	650
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
	kr.	t.kr.
5. Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, bankgæld	5.946	5.580
Værdireg. af rentesikring reklas. til finansielle poster *	1.510	1.352
Værdiregulering andre aktieinvesteringer	0	678
Gebyrer og andre finansielle omkostninger	1.564	2.073
	9.020	9.683
Finansielle omkostninger tilknyttede selskaber		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	5.641	15.508
Garantiprovision tilknyttede virksomheder	3.673	5.172
	9.314	20.680
Finansieringsomkostninger i alt	18.334	30.363

* Reklassificeret fra egenkapital via anden total indkomst til finansielle poster.

Noter

6. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat kan forklares således baseret på skatteprocenten for M. Goldschmidt Capital A/S på 22,0 % (2016: 22,0%)

	01.01.2017 - 31.12.2017 t.kr.	01.01.2016 - 31.12.2016 t.kr.
Resultat før skat	(7.358)	(24.340)
Skatteprocent for M. Goldschmidt Capital A/S	22,0%	22,0%
Skat heraf	1.619	5.355
Ikke skattepligtige indtægter	0	2.325
Regulering til tidligere år	0	629
Korrektion skatteaktiv ikke indregnet tidligere	0	265
Ikke fradragsberettigede omkostninger	2.469	(603)
Skat af årets resultat	4.088	7.971
Årets skat sammensætter sig af:		
- Ændring i udskudt skat*	4.088	7.706
- Ændring i underskud udnyttet af sambeskattede selskaber	0	265
Skat af årets resultat	4.088	7.971
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	(245)	(96)

*Der henvises til note 10

Noter

	31.12.2017	31.12.2016
	t.kr.	t.kr.
7. Kapitalandele i datterselskaber		
Kostpris primo	563.444	562.960
Tilgang	388.078	485
Afgang	0	0
Kostpris ultimo	951.522	563.445
Dagsværdiregulering primo	186.184	178.960
Op- og nedskrivning til dagsværdi	13.265	7.224
Op- og nedskrivning i forbindelse med afgang	0	0
Dagsværdiregulering ultimo	199.449	186.184
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.150.971	749.629
Indregning i resultatopgørelsen i posten dagsværdiregulering af datterselskaber		
Op- og nedskrivning til dagsværdi	13.265	7.224
Afståelse af kapitalandele	0	0
Årets dagsværdiregulering	13.265	7.224

Kapitalandele i datterselskaber omfatter:

Imerco Holding A/S, Smedeholm 16, Herlev, ejerandel 83,5% (2016: 83,4%)

Danish Aerospace Company A/S, Hvidkærvej 31 A st., Odense, ejerandel 100,0% (2016: 100%)

Der henvises til note 9 for oplysninger om dagsværdi

Noter

	31.12.2017	31.12.2016
	t.kr.	t.kr.
8. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris primo	89.527	59.563
Overført fra kapitalandele i datterselskaber	0	0
Tilgang	15.000	29.964
Kostpris ultimo	<u>104.527</u>	<u>89.527</u>
Dagsværdiregulering primo	317.136	317.136
Overført fra kapitalandele i datterselskaber	0	0
Årets dagsværdiregulering	0	0
Dagsværdiregulering ultimo	<u>317.136</u>	<u>317.136</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>421.663</u>	<u>406.663</u>

Der henvises til note 9 for oplysninger om dagsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Aquaporin A/S, Nymøllevej 78, Kongens Lyngby, ejerandel 49,9% (2016: 49,9%)

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Risikostyringspolitik generelt

Selskabet styrer de finansielle risici centralt, herunder likviditetsstyring og kapitalfrembringelse. Det er selskabets politik ikke at foretage spekulation i finansielle risici. Selskabets væsentligste risici vedrører dagsværdien af kapitalandele, som i selskabets årsregnskab måles til dagsværdi.

Valutarisici

Selskabets transaktioner foretages primært i danske kroner, og der er alene investeret i danske selskaber. Idet omfang, at investeringer værdiansættes og/eller handles i anden valuta, har koncernen valutarisiko.

Renterisici

Det er selskabets politik at afdække renterisici på lån, når det vurderes at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau, hvorfor 200 mio. kr. af bankgælden er rentesikret frem til medio 2018.

Selskabet har for sin øvrige bankgæld, som er variabelt forrentet, en risikoeksponering i forhold til udsving i renteniveauet i Danmark. Gæld til selskabets moderselskab er ligeledes variabelt forrentet og følger markedsrenten for tilsvarende lån.

En stigning i renteniveauet på 1 %-point i forhold til balancedagens renteniveau, vil alt andet lige have en negativ indvirkning på resultat før skat på 2,2 mio. kr. (2016: 6,7 mio. kr.). Resultat efter skat vil påvirkes negativt med på 1,7 mio. kr. (2016: 5,2 mio. kr.) og pga. renteafdækning vil totalindkomsten påvirkes med -0,8 mio. kr. (2016: 4,0 mio. kr.), hvorfor den samlede effekt på egenkapitalen vil være negativ med 0,8 mio. kr. (2016: 4,0 mio. kr.) Et rentefald på 1 % over hele rentekurven, forventes at have en tilsvarende effekt med modsat fortegn.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2017 og med udgangspunkt i årets rentebetalinger for lån og bankindeståender.

Kreditrisici

Selskabet har på balancedagen ingen kreditrisici udover tilgodehavender med tilknyttede virksomheder hvor maksimal kreditrisiko er bogført værdi. Kreditkvaliteten vurderes af ledelsen som god.

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Selskabets målsætning er at have en tilstrækkelig likviditetsreserve til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Selskabet finansierer primært sine investeringer ved låneoptagelse samt lån fra moderselskabet.

Selskabets forpligtelser forfalder til betaling som specificeret nedenfor, hvor beløbene afspejler de ikkediskonterede nominelle beløb, der forfalder til betaling i henhold til de indgåede aftaler, herunder fremtidige rentebetalinger opgjort baseret på nuværende markedsforhold.

	0-1 år	1-5 år	>5 år	i alt	Regnskabs- mæssig værdi
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
31.12.2017					
Bankgæld	180.195	113.369	0	293.564	284.191
Anden lang gæld	39.686	141.530	0	181.216	178.576
Leverandør- og anden gæld	632	0	0	632	632
Finansielle instrumenter	840	0	0	840	1.141
Gæld til tilknyttede selskaber	353	14.466	0	14.819	14.105
	221.706	269.365	0	491.071	478.645
31.12.2016					
Bankgæld	185.085	114.273	0	299.358	288.546
Leverandør- og anden gæld	370	0	0	370	368
Finansielle instrumenter	840	420	0	1.260	2.671
Gæld til tilknyttede selskaber	14.436	592.233	0	606.669	577.436
	200.731	706.926	0	907.657	869.021

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede kontraherede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger, samt forventet tilbagebetalingstidspunkt på lån. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold. Forfaldstidspunkt afhænger af salg af underliggende investeringer.

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)
Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

Selskabet indregner kapitalandele i associerede virksomheder og datterselskaber samt visse finansielle instrumenter til dagsværdi i balancen med værdireguleringer i resultatopgørelsen.

	Noterede Priser t.kr.	Observer- bare input t.kr.	Ikke Observer- bare input t.kr.	I alt t.kr
Kapitalandele i datterselskaber	0	0	1.150.971	1.150.971
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	421.663	421.663
Andre aktieinvesteringer	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter (andre tilg.)	0	775	0	775
Afledte finansielle instrumenter (anden gæld)	0	(2.671)	0	(2.671)
I alt 31.12.2017	0	(1.896)	1.572.634	1.570.738

Kapitalandele i datterselskaber	0	0	749.629	749.629
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	406.663	406.663
Andre aktieinvesteringer	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter (andre tilg.)	0	775	0	775
Afledte finansielle instrumenter (anden gæld)	0	(2.671)	0	(2.671)
I alt 31.12.2016	0	(1.896)	1.156.292	1.154.396

Bevægelser i dagsværdi er som følger:

	Kapital- andele i datter- selskaber t.kr	Kapitalan- dele i asso- cierede virksom- heder t.kr	Total t.kr
01.01.2015	741.920	376.699	1.118.619
Dagsværdiregulering i resultatopgørelsen	7.224	0	7.224
Tilgang	485	29.964	30.449
Afgang	0	0	0
I alt 31.12.2016	749.629	406.663	1.156.292
Dagsværdiregulering i resultatopgørelsen	13.265	0	13.265
Tilgang	388.077	15.000	403.077
Afgang	0	0	0
I alt 31.12.2017	1.150.971	421.663	1.572.634

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Alle værdireguleringer vedrører finansielle instrumenter der fortsat er indregnet 31. december 2017.

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder

Selskabets kapitalandele er ikke-børsnoterede aktier.

Værdiansættelsen af Imerco er baseret på tilbagediskonterede forventede pengestrømme, og værdien er i væsentligt omfang baseret på ikke-observerbare input. Hvor der foreligger transaktioner med eksterne parter benyttes den derved kontraherede værdi som grundlag for værdiansættelsen. Den anvendte diskonteringsrente er vurderet individuelt per investering. Fremtidige pengestrømme er baseret på godkendte budgetter eller forventet indtjening i henhold til forretningsplaner.

Der er efter budgetperioden indarbejdet en vækstrate på 1,5% (2016: 2,0%). Der er benyttet en WACC på 9,0% (2016: 9,0%). Effekten af en ændring i WACC på 0,5% vil medføre en ændring i dagsværdiregulering på ca. 94 mio. kr. (2016: ca. 77 mio. kr.).

I øvrige tilfælde anvendes multipler eller faktiske handelskurser til værdiansættelser.

De væsentligste forudsætninger er knyttet til Imercos forventede evne til at forbedre indtjeningen, og de anvendte vækstrater er baseret på ledelsens forventninger med udgangspunkt i iværksatte tiltag til forbedring af indtjeningen.

En anden væsentlig forudsætning er, at det associerede selskab AQP som forventet får kommercialiseret sine produkter og opnår den forventede succes og derved væsentlig omsætning og indtjening.

Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået renteswaps og rente option med floor til sikring af renterisici på variabelt forrentede banklån på 200 mio. kr. Herved er renten låst fast på 2,82%

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps og rente-floor indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør netto 0,8 mio. kr. (2016: -1,9 mio. kr.)

Noter

10. Udskudt skat

	31.12.2017 t.kr.	31.12.2016 t.kr.
Udskudt skat primo	39.503	39.828
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	4.088	7.706
Udnyttet i sambeskatning	(191)	(7.935)
Udskudt skat indregnet i totalindkomst	(245)	(96)
Udskudt skat ultimo	43.155	39.503
Udskudt skat vedrører:		
Underskud til fremførsel (inkl. EBIT begrænsning)	43.155	39.503
	43.155	39.503

Alle udskudte skatteaktiver, inklusiv fremførbare skattemæssige underskud, er indregnet i balancen. Det er ledelsens forventning at skattemæssige underskud kan udnyttes i sambeskatningsindkomsten inden for de næste 3-5 år. Se note 18 for anvendelse af saldo for EBIT begrænsning.

11. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Af regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder t.kr. 0 (2016: t.kr. 0) ud over et år fra regnskabsårets afslutning.

12. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 20.000 aktier á 100 kr.
Aktien er ikke opdelt i klasser.

Kapitalændringer:

	31.12.2017 kr.
Saldo 1. januar 2007	500.000
Kapitalforhøjelse 30. maj 2017	500.000
Kapitalforhøjelse 15. december 2017	1.000.000
Aktiekapital 31.12.2017	2.000.000

Kapitalstyring

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Soliditeten udgjorde ved udgangen af regnskabsåret 71,2% (2016: 26,6%). Korrigeret soliditet (egenkapital samt koncernintern finansiering) udgjorde 72,1% (2016: 75,4%)

Noter

13. Langfristede gældsforpligtelser

	31.12.2017 t.kr.	31.12.2016 t.kr.
Anden lang gæld	178.576	0
Bankgæld	107.269	107.303
Gæld til tilknyttede virksomheder	14.105	577.436
	299.950	684.739

Forpligtelserne indregnes således i balancen:

Langfristede forpligtelser	299.950	684.739
Kortfristede forpligtelser	0	0
	299.950	684.739

14. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Leverandørgæld	232	147
Dagsværdi af renteinstrumenter	1.141	2.671
Anden gæld	400	221
	1.773	3.039

Forpligtelsen indregnes således i balancen:

Langfristede forpligtelser	0	0
Kortfristede forpligtelser	1.773	3.039
	1.773	3.039

15. Operationel leasing

Selskabet har indgået leasingaftaler vedrørende leasing af biler. Minimumslejen- og leasingydelse forfalder således:

	01.01.2017 - 31.12.2017 t.kr.	01.01.2016 - 31.12.2016 t.kr.
Minimumsleje- og leasingydelse forfalder således:		
Inden for 1 år	0	100
Mellem 1-5 år	0	201
	0	301
Leje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	50	125

Noter

16. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktiekapital:
M. Goldschmidt Holding A/S, Grønningen 25, København (100 %)

17. Koncernforhold

M. Goldschmidt Capital A/S indgår i koncernregnskabet for M. Goldschmidt Holding A/S.

18. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

Udskudt skatteaktiv

I selskabets udskudte skatteaktiv er indregnet værdi af fradragsbegrænsede renter efter EBIT-reglen med t.kr. 0 (2016: t.kr. 6.786), som ikke kan anvendes ved afhændelse af selskabet.

19. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder som forrykker vurderingen af årsrapporten.

20. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på M. Goldschmidt Capital A/S:

M. Goldschmidt Holding A/S, Grønningen 25, København

Øvrige nærtstående parter anses som værende selskaber og ledelse i M. Goldschmidt Holding koncernen samt direktion og bestyrelse i M. Goldschmidt Capital A/S.

Transaktioner mellem nærtstående parter og M. Goldschmidt Capital A/S i 2017:

Selskabet har modtaget lån fra moderselskabet M. Goldschmidt Holding A/S på 14,1 mio. kr (2016: 577,4 mio. kr.), der er betalt renter heraf som udgør 5,6 mio. kr. (2016: 15,5 mio. kr.).

Selskabet har betalt garantiprovision på 3,7 mio. kr. (2016: 5,2 mio. kr.) til moderselskabet M. Goldschmidt Holding A/S for garantistillelse over for bank.

Selskabet har ydet lån til tilknyttede virksomheder på 48,2 mio. kr. (2016: 0,0 mio. kr.) og renter heraf udgør 0,6 mio. kr. (2016: 0,7 mio. kr.).

Ledelsesvederlag er oplyst i note 3.

Modtaget udbytte fra dattervirksomhed udgør 0,0 mio. kr. (2016: kr. 3,0 mio. kr.).