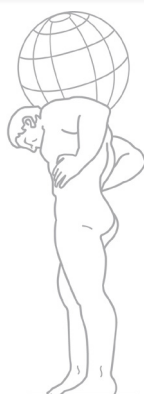


M. Goldschmidt Capital A/S

Årsrapport for perioden 1. januar 2016 - 31. december 2016

CVR-nr. 30 19 65 70



Godkendt på selskabets generalforsamling,
30. maj 2017

Dirigent

M. Goldschmidt
Capital A/S

Claus Vange Mynster

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Selskabets totalindkomstopgørelse for perioden 01.01.2016 - 31.12.2016	13
Selskabets balance pr. 31.12.2016	14
Selskabets egenkapitalopgørelse	16
Selskabets pengestrømsopgørelse	17
Noteoversigt	18
Noter	19

Selskabsoplysninger

Selskab

M. Goldschmidt Capital 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,
30. maj 2017

Dirigent

Claus Vange Mynster

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 30. maj 2017

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

Ledelsens ansvar 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.

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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- 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 selskabet til brug for at udtrykke en konklusion om regnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre revisionen. 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.

København, 30. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Cvr.nr. 33 77 12 31

Mikkel Sthyr
statsautoriseret revisor

René Otto Poulsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Moderselskab

M. Goldschmidt Capital A/S

M. Goldschmidt Capital A/S varetager M. Goldschmidt Holding koncernens investeringer i virksomheder med potentiale for videreudvikling og vækst. M. Goldschmidt Capitals portefølje består af to datterselskaber Imerco Holding A/S og Danish Aerospace Company ApS samt en større aktiepost i Aquaporin A/S.

Årets resultat

M. Goldschmidt Capitals nettoresultat andrager -16 mio. kr. hvortil det bemærkes, at datterselskabernes indtjening ikke konsolideres i M. Goldschmidt Capitals resultatopgørelse, og at der i året ikke er foretaget væsentlige ændringer i porteføljevirkomhedernes værdiansættelse.

På proforma konsolideret basis realiserede M. Goldschmidt Capitals datterselskaber et EBITDA på 66 mio. kr. i 2016.

M. Goldschmidt Capitals balance andrager 1,2 mia. kr. og egenkapital udgør 332 mio. kr.

Forventninger til 2017

Med udgangspunkt i fortsat positiv udvikling i porteføljevirkomhederne forventer ledelsen et positivt resultat i 2017. På proforma konsolideret basis forventes datterselskaberne at skabe et betydeligt positivt EBITDA til M. Goldschmidt Holding koncernen.

I forbindelse med den ordinære generalforsamling konverteres 577,4 mio. kr. gæld til egenkapital.

Særlige risici

M. Goldschmidt Capitals største forretningsmæssige risici relaterer sig til væsentlige ændringer i porteføljevirkomhedernes værdiansættelse.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I september 2016 indgik Imerco Holding A/S aftale om overtagelse af Inspiration A/S. Aftalen er betinget af de danske konkurrencemyndigheders godkendelse, og med et køb af Inspirations 48 butikker vil overtagelsen skabe en samlet Imerco koncern med en omsætning på 1,6 mia. kr. og 1.700 ansatte. Imerco Holding afventer i skrivende stund fortsat Konkurrencestyrelsens stillingtagen til købet.

Datterselskaber

Imerco Holding A/S

84 % ejet datterselskab

Imerco koncernen er Danmarks største detailkæde inden for salg af produkter til køkken, bord og boligtilbehør med 153 butikker fordelt over hele landet samt en fortsat kraftigt voksende webshop. I tillæg til egne butikker er engrossalg til andre kæder og butikker i udlandet af koncernens private brands påbegyndt i 2016. Imerco koncernen omfatter tillige en kontrollerende aktiepost i den danske designvirksomhed erik bagger a/s. Imerco er den førende detailhandelskæde inden for køkken, bord og boligtilbehør, og Imerco fører derudover et bredt sortiment inden for gaveartikler og el-artikler.

Imerco øgede i 2016 omsætningen med 28 mio. kr. og realiserede en omsætning på over 1,1 mia. kr. med en driftsindtjening (EBITDA før særlige poster) på 67 mio. kr. Den positive udvikling i omsætningen er i

overensstemmelse med de udmeldte forventninger, mens driftsindtjeningen er realiseret lavere end forventet i året. Over de seneste fire regnskabsår er omsætningen vokset med over 100 mio. kr. og EBITDA forbedret med 60 mio. kr. Egenkapitalen steg til 738 mio. kr. ultimo 2016.

Året har været præget af stor prisaktivitet på det danske marked med et stigende kampagnesalg til følge, hvilket satte bruttomarginalen under pres. Øget aktivitet og åbning af nye butikker har samtidig medført stigende omkostninger til markedsføring og til personale.

Imercos fysiske butikker realiserede en omsætning på niveau med 2015, mens Imercos webshop samt eksport og B2B salg øgede omsætningen med mere end 41 %. I året åbnede tre nye butikker, og derudover blev en lang række butikker ombygget eller flyttet til mere attraktive placeringer.

Bruttoresultatet udgjorde 509 mio. kr., og sammenlignet med 2015 voksede bruttoresultatet med 5 mio. kr. Bruttoavancen er påvirket af et fortsat højt kampagnetryk, og andelen af kampagnevarer steg yderligere i 2016 sammenlignet med 2015.

Imercos driftsindtjening før særlige poster (EBITDA) udgør 67 mio. kr. EBITDA faldt i 2016 sammenlignet med 2015, men er over de seneste 4 regnskabsår forbedret med 60 mio. kr. De særlige poster hidrører omkostninger, som ikke er en del af den normale forretning og kan henføres til omkostninger i forbindelse med købet af Inspiration A/S.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Imerco har indgået aftale om åbning af en ny butik centralt beliggende i Helsingør samt i to shoppingcentre under opførelse i hhv. Vanløse (Kronen) og Esbjerg (Broen) - Imerco kæden kommer således op på 156 fysiske butikker inden udgangen af 2017.

Herudover har Imercos satsning som grossist af sine private brands "Cathrineholm of Norway" samt "erik bagger" resulteret i mere end 400 forhandlere udenfor Danmark primo 2017.

I september 2016 annoncerede Imerco Holding, at der var indgået aftale om overtagelse af Inspiration A/S. Aftalen er betinget af de danske konkurrencemyndigheders godkendelse, og med et køb af Inspirations 48 butikker vil overtagelsen skabe en samlet koncern med en omsætning på 1,6 mia. kr. samt 1.700 ansatte. Imerco afventer i skrivende stund fortsat Konkurrencestyrelsens stillingtagen til købet.

Forventet udvikling i 2017

Imerco vil udbygge sin position på markedet ved investeringer i nye butikker, i optimering af det eksisterende landsdækkende butiksnet, i salg af egne varer både gennem egne butikker og på eksportmarkederne samt i udviklingen af Imercos online aktiviteter og kundeklubben Imerco+.

Ledelsen forventer vækst i omsætning og EBITDA i 2017 i forhold til regnskabsåret 2016.

Danish Aerospace Company ApS

100 % ejet datterselskab

Danish Aerospace Company (DAC) er en højtspecialiseret, 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 med forberedelse og gennemførelse af bemandede rumflyvninger. Selskabets primære kunder er ESA og NASA.

Selskabet realiserede en solid driftsindtjening (EBITDA) på 3,6 mio. kr., og selskabets egenkapital andrager 8,4 mio. kr. ultimo 2016. Det gode resultat er opnået samtidig med betydelige omkostningstunge initiativer og investeringer i udvikling af fremtidige rumprodukter, forberedelser af forretningsudvidelse i udlandet, en betydelig udvidelse i infrastrukturen samt arbejde med certificering til at blive leverandør efter den anerkendte internationale Aerospace Standard AS9100.

DAC udvikler kontinuerligt nye produkter og havde i året tilfredsstillende tilgang af nye kontrakter, forlængelser og tillæg til eksisterende kontrakter. I løbet af året er mere end 35 større og 70 mindre forsøgssessioner på Den Internationale Rumstation supporteret af firmaets ingeniører både med DAC's eget udstyr og udstyr fra den europæiske rumfartsorganisation ESA. DAC har også løbende supporteret Portable Pulmonary Functional System, Pulmonary Functional System samt Cycle Ergometer with Vibration Isolation System på rumstationen. Arbejdet med design af Exoskeleton robotarmen, som selskabet udvikler for ESA, fortsatte i året, og endelig producerede DAC nye Box Moduler til MELFI fryserne til Den Internationale Rumstation.

DAC's joint venture, Aquaporin Space Alliance (ASA), som er ejet 50/50 af DAC og Aquaporin A/S har i 2016 videresolgt de første prototype membraner til NASA og amerikanske rumfirmaer. Ved årets slutning fik DAC med ASA som underleverandør en kontrakt fra ESA på at udvikle en prototypemodel af et vandrensningssystem til rummet baseret på Aquaporin Inside™ teknologien.

I det kommende år vil DAC udvikle forskellige sæt udstyr for ESA og fortsætte med at yde teknisk support til ESA og NASA i forhold til selskabets mere end 400 kilo udstyr om bord på rumstationen. Herudover vil de første prototyper af selskabets nye generation af motionsudstyr - og et helbredsmonitoreringssystem til brug på både rumstationen og fremtidige bemandede rejser mod Mars - blive introduceret.

I ASA vil arbejdet i 2017 primært koncentrere sig om udvikling og test af en prototype til et vandrensningssystem for ESA.

Herudover forventer DAC at udvide forretningen med et helejet datterselskab på det nordamerikanske marked og muligvis også det franske marked. Etableringerne foretages for at komme tættere på kunderne specielt i den private sektor i USA.

Ledelsen forventer vækst i omsætning og EBITDA i 2017 i forhold til regnskabsåret 2016.

Associerede virksomheder

Aquaporin A/S

49,9 % ejet associeret virksomhed

Aquaporin er en førende cleantech virksomhed beliggende i Kongens Lyngby, Danmark. Aquaporin arbejder på at revolutionere vandrensningsprocessen ved brug af industrielle bioteknologiske teknikker.

Aquaporin er global markedsleder hvad angår udvikling, produktion og markedsføring af biomimetiske membraner til rensning af vand baseret på naturens eget vandfiltreringssystem; de yderst selektive og effektive aquaporin-vandkanaler. Aquaporin Inside™-platformen anvender bioteknologiske principper, hvilket er en nyskabelse med store kommercielle perspektiver.

Aquaporin-koncernens aktiviteter omfatter storskalaproduktion i Danmark, datterselskab i Singapore (Aquaporin Asia) og to joint ventures, ét i Kina (Aquapoten) med fokus på det kinesiske marked, og ét der fokuserer på kommercialisering til rumindustrien (Aquaporin Space Alliance ApS).

Endvidere ejer Aquaporin en kontrollerende aktiepost på 51 % i Golgi ApS, som sikrer Aquaporin forsyning af selve aquaporin proteinet. Golgi skal producere og levere aquaporin proteiner til Aquaporin i 2017.

2016 var et år med store ændringer for Aquaporin-koncernen med fokus på operationel eksekvering med det overordnede mål at skabe en integreret industriel membranproduktionsvirksomhed, teknologisk funderet på industriel bioteknologi og membranteknikker. Aquaporin nåede i årets løb vigtige milepæle og banede vejen for at lancere Aquaporin Inside™-produkter på det globale marked i 2017.

Aquaporin flyttede i året til et nyt hovedkvarter i Kongens Lyngby tæt på DTU med hvem Aquaporin har et tiårigt langt samarbejde. På hovedkvarteret findes kontorer, laboratorier, membrantest, showroom, omfattende produktion og lagerfaciliteter.

At rumme de forskellige forretningsområder under ét og samme tag muliggør et yderst tæt samarbejde og integration fra forskning og udvikling gennem pilotproduktion til produktion, forretningsudvikling og salg.

Flytningen gjorde det også muligt at etablere Aquaporin-koncernens første store produktionsanlæg. Det nye anlæg gør Aquaporin i stand til at udvide produktionskapaciteten betydeligt i 2017 og at opskalere eksisterende og nye Aquaporin Inside™-produkter. De første produkter på markedet bliver Tap Water Reverse Osmosis (TWRO) Aquaporin Inside™-membraner og -moduler efterfulgt af andre produkter fra selskabets produktpipeline.

I Kina lancerede Aquapoten Co. Ltd., et joint venture mellem Aquaporin og Poten Environment Group Co. Ltd, de første kommercielt tilgængelige Aquaporin Inside™-TWRO-moduler på markedet i 2016. Produkterne produceres på Aquapotens pilotanlæg i Miyun tæt på Beijing, og joint venture selskabet er i gang med at bygge et stort kinesisk produktionsanlæg, der forventes operationelt i 2018.

Aquaporins omsætning var på 8 mio. kr. i 2016. Lanceringen af Aquaporin Inside™-TWRO-moduler i Kina er den første milepæl fra det kinesiske joint venture, og den har udløst en milepæl-betaling på 8 mio. kr.

Aquaporins driftsomkostninger steg til 50 mio. kr. som følge af store investeringer i flytningen, produktionsanlæg og det nye hovedkvarter samt forberedelse af markeds lancering. Henset til de store investeringer i forskning og udvikling, produktmodning og produktionsanlæg mv. androg årets resultat sig til et tab på 35 mio. kr.

Pr. 31. december 2016 beløb Aquaporins aktiver sig til 224 mio. kr. mod 179 mio. kr. i 2015. Investeringer i anlægsaktiver steg med 47 mio. kr. og bidrog til de store investeringer i forbindelse med etableringen af det nye hovedkvarter og den omfattende produktion. Ved årets udgang beløb likvide midler sig til 69 mio. kr. Egenkapitalen udgør 203 mio. kr.

På baggrund af de resultater som selskabet opnåede i 2016, ser Aquaporin frem til et spændende og vigtigt år. Det nye store produktionsanlæg udvider produktionskapaciteten betragteligt og sætter selskabet i stand til at lancere yderligere produkter i det kommende år.

Selskabets totalindkomstopgørelse for perioden 01.01.2016 - 31.12.2016

		01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
	Note	t.kr.	t.kr.
Dagsværdiregulering af datterselskaber	7	7.224	8.600
Dagsværdiregulering af associerede virksomheder	8	0	39.153
Udbytte		3.000	2.650
Personaleomkostninger	3	(3.221)	(2.838)
Andre eksterne omkostninger		(1.630)	(1.129)
Resultat af primær drift		5.373	46.436
Finansielle indtægter	4	650	1.447
Andre finansielle omkostninger	5	(9.683)	(10.423)
Finansielle omkostninger, tilknyttede selskaber	5	(20.680)	(20.823)
Resultat før skat		(24.340)	16.637
Skat af årets resultat	6	7.971	7.810
Årets resultat		(16.369)	24.447
Anden totalindkomst:			
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Sikring af pengestrømme:			
Værdiregulering af sikringskontrakter		(918)	(3.013)
Overført til finansielle poster		1.352	682
Skat af anden totalindkomst	6	(96)	513
Anden totalindkomst efter skat		338	(1.818)
Totalindkomst		(16.031)	22.629
Forslag til resultatdisponering			
Henlagt til reserve for opskrivning til dagsværdi		7.224	(15.270)
Overført til næste år		(23.593)	39.717
		(16.369)	24.447

Selskabets balance pr. 31.12.2016

	Note	31.12.2016 t.kr.	31.12.2015 t.kr.
Kapitalandele i datterselskaber	7	749.629	741.920
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	406.663	376.699
Andre aktieinvesteringer		0	678
Finansielle anlægsaktiver		1.156.292	1.119.297
Udskudte skatteaktiver	10	39.503	39.828
Andre langfristede aktiver		39.503	39.828
Langfristede aktiver i alt		1.195.795	1.159.125
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11	0	38.075
Tilgodehavende selskabskat		4.069	0
Andre tilgodehavender		775	1.414
Periodeafgrænsningsposter		14	13
Tilgodehavender		4.858	39.502
Likvide beholdninger		0	0
Kortfristede aktiver i alt		4.858	39.502
Aktiver		1.200.653	1.198.627

Selskabets balance pr. 31.12.2016

	Note	31.12.2016 t.kr.	31.12.2015 t.kr.
Aktiekapital	12	500	500
Reserve for opskrivning til dagsværdi		503.320	496.096
Reserve for skringstransaktioner		(1.480)	(1.818)
Overført resultat		(170.708)	(147.115)
Egenkapital		331.632	347.663
Andre hensatte forpligtelser	14	0	0
Bankgæld	13	107.303	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	13	577.436	517.636
Langfristede forpligtelser		684.739	517.636
Bankgæld		181.243	323.437
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	15	3.039	9.891
Kortfristede forpligtelser		184.282	333.328
Forpligtelser i alt		869.021	850.964
Passiver		1.200.653	1.198.627

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 01.01.2015	500	511.366	(186.832)	0	325.034
Årets resultat	0	(15.270)	39.717	0	24.447
Anden totalindkomst	0	0	0	(1.818)	(1.818)
Egenkapital 31.12.2015	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

Selskabets pengestrømsopgørelse

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Note	t.kr.	t.kr.
Resultat af primær drift	5.373	46.436
Dagsværdireguleringer af kapitalandele	7, 8 (7.224)	(47.753)
Driftsresultat korrigeret for ikke likvide poster	(1.851)	(1.317)
Forskydning i:		
Periodeafgrænsningsposter	(1)	(9)
Andre hensatte forpligtelser	0	(10.703)
Kortfristede forpligtelser	(5.779)	5.294
Modtaget koncernintern skat	4.131	3.401
Modtagne renter	4 650	1.447
Betalte renter	5 (29.685)	(31.246)
Pengestrømme vedrørende drift	(32.535)	(33.133)
Salg af kapitalandele	0	75.683
Køb af kapitalandele	7, 8 (30.449)	(163)
Køb af andre aktieinvesteringer	0	(678)
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	38.075	10.871
Pengestrømme vedrørende investeringer	7.626	85.713
Afdrag bankgæld, netto	(34.891)	(75.515)
Gæld tilknyttede virksomheder	59.800	22.935
Pengestrømme vedrørende finansiering	24.909	(52.580)
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. Andre hensatte forpligtelser
- Note 15. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
- Note 16. Operationel leasing
- Note 17. Aktionærforhold
- Note 18. Koncernforhold
- Note 19. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.
- Note 20. Begivenheder efter balancedagen
- Note 21. Nærstående parter



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 sammenligningstillene. 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 overtagne 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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 gældsmetode 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).

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 diskonteringsats, 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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nominal 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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Noter

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. 1.156.292 (2015: t.kr. 1.118.619) 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. 39.503 pr. 31.12.2016 og t.kr. 39.828 pr. 31.12.2015.

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

	01.01.2016 - 31.12.2016 kr.	01.01.2015 - 31.12.2015 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	3.222	2.768
Andre omkostninger til social sikring	3	3
Øvrige personaleomkostninger	(4)	67
	3.221	2.838
Gennemsnitligt antal medarbejdere, omregnet til fuldtidsstillinger	1	1
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Gager og lønninger, direktion	2.836	2.838
Gager og lønninger, bestyrelse	433	0
	3.269	2.838
4. Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	650	1.447
	650	1.447
5. Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, bankgæld	5.580	9.730
Værdiregulering af sikringskontrakter	1.352	682
Værdiregulering andre aktieinvesteringer	678	0
Gebyrer og andre finansielle omkostninger	2.073	11
	9.683	10.423
Finansielle omkostninger tilknyttede selskaber		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	15.508	15.157
Garantiprovision tilknyttede virksomheder	5.172	5.666
	20.680	20.823
Finansieringsomkostninger i alt	30.363	31.246

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 % (2015: 23,5%)

	01.01.2016 - 31.12.2016 t.kr.	01.01.2015 - 31.12.2015 t.kr.
Resultat før skat	(24.340)	16.637
Skatteprocent for M. Goldschmidt Capital A/S	22,0%	23,5%
Skat heraf	5.355	(3.910)
Ikke skattepligtige indtægter	2.325	11.845
Ændring i skatteprocent	0	(349)
Regulering til tidligere år	629	(32)
Korrektion skatteaktiv ikke indregnet tidligere	265	0
Ikke fradragsberettigede omkostninger	(603)	256
Skat af årets resultat	7.971	7.810
Årets skat sammensætter sig af:		
- Ændring i udskudt skat	7.706	7.810
- Ændring i underskud udnyttet af sambeskattede selskaber	265	0
Skat af årets resultat	7.971	7.810
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	(96)	513

Effekt af ændring i skatteprocenten er relateret til den udskudte skat og skyldes den gradvise reduktion af selskabsskatteprocenten fra 25% i 2013 til 22% i 2016.

Noter

	31.12.2016	31.12.2015
	t.kr.	t.kr.
7. Kapitalandele i datterselskaber		
Kostpris primo	562.960	635.019
Tilgang	485	163
Overført til kapitalandele i associerede virksomheder	0	(59.563)
Afgang	0	(12.659)
Kostpris ultimo	<u>563.445</u>	<u>562.960</u>
Dagsværdiregulering primo	178.960	511.366
Overført til kapitalandele i associerede virksomheder	0	(277.983)
Op- og nedskrivning til dagsværdi	7.224	4.657
Op- og nedskrivning i forbindelse med afgang	0	(59.080)
Dagsværdiregulering ultimo	<u>186.184</u>	<u>178.960</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>749.629</u>	<u>741.920</u>
Indregning i resultatopgørelsen i posten dagsværdiregulering af datterselskaber		
Op- og nedskrivning til dagsværdi	7.224	4.657
Afståelse af kapitalandele	0	3.943
Årets dagsværdiregulering	<u>7.224</u>	<u>8.600</u>

Kapitalandele i datterselskaber omfatter:

Imerco Holding A/S, Smedeholm 16, Herlev, ejerandel 83,5% (2015: 83,4%)

Danish Aerospace Company A/S, Hvidkærvej 31 A st., Odense, ejerandel 100,0% (2015: 100%)

Aquaporin A/S, Nymøllevej 78, Kongens Lyngby er overført til associerede selskaber pr. 1. december 2015, jf. note 8 i forbindelse med tab af bestemmende indflydelse.

Der henvises til note 9 for oplysninger om dagsværdi.

Noter

	31.12.2016	31.12.2015
	t.kr.	t.kr.
8. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris primo	59.563	0
Overført fra kapitalandele i datterselskaber	0	59.563
Tilgang	29.964	0
Kostpris ultimo	<u>89.527</u>	<u>59.563</u>
Dagsværdiregulering primo	317.136	0
Overført fra kapitalandele i datterselskaber	0	277.983
Årets dagsværdiregulering	0	39.153
Dagsværdiregulering ultimo	<u>317.136</u>	<u>317.136</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>406.663</u>	<u>376.699</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% (2015: 49,9%)
 Selskabet er overført til associerede selskaber pr. 1. december 2015 i forbindelse med tab af bestemmende indflydelse.

Noter

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 6,7 mio. kr. (2015: 6,0 mio. kr.). Resultat efter skat vil påvirkes negativt med på 5,2 mio. kr. (2015: 4,7 mio. kr.) og pga. rentefald vil totalindkomsten påvirkes med -4,0 mio. kr. (2015: 2,7 mio. kr.), hvorfor den samlede effekt på egenkapitalen vil være negativ med 4,0 mio. kr. (2015: 2,0 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 2016 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.

Noter

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 ikke-diskonterede 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.
31.12.2016					
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
31.12.2015					
Bankgæld	323.437	0	0	323.437	323.437
Leverandør- og anden gæld	6.146	0	0	6.146	6.146
Finansielle instrumenter	840	1.260	0	2.100	3.745
Gæld til tilknyttede selskaber	15.529	533.631	0	549.160	517.636
	345.952	534.891	0	880.843	850.964

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.

Noter

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	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
Kapitalandele i datterselskaber	0	0	741.920	741.920
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	376.699	376.699
Andre aktieinvesteringer	0	0	678	678
Afledte finansielle instrumenter (andre tilg.)	0	1.414	0	1.414
Afledte finansielle instrumenter (anden gæld)	0	(3.745)	0	(3.745)
I alt 31.12.2015	0	(2.331)	1.119.297	1.116.966

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	1.146.385	0	1.146.385
Dagsværdiregulering i resultatopgørelsen	4.657	39.153	43.810
Overført til associerede virksomheder	(337.546)	337.546	0
Tilgang	163	0	163
Afgang	(71.739)	0	(71.739)
I alt 31.12.2015	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

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Alle værdireguleringer vedrører finansielle instrumenter der fortsat er indregnet 31. december 2016.

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder

Selskabets kapitalandele er ikke-børsnoterede aktier. Værdiansættelsen 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 2,0% (2015: 2,0%). Der er benyttet en WACC på 9,0% (2015: 9,0%). Effekten af en ændring i WACC på 0,5% vil medføre en ændring i dagsværdiregulering på ca. 77 mio. kr. (2015: ca. 61 mio. kr.). I enkeltstående tilfælde værdiansættes ved anvendelse af multipel.

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 -1,9 mio. kr. (2015: -2,3 mio. kr.)

Noter

10. Udskudt skat

	31.12.2016	31.12.2015
	t.kr.	t.kr
Udskudt skat primo	39.828	34.907
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	7.706	7.810
Udnyttet i sambeskatning	(7.935)	(3.402)
Udskudt skat indregnet i totalindkomst	(96)	513
Udskudt skat ultimo	39.503	39.828
Udskudt skat vedrører:		
Underskud til fremførsel (inkl. EBIT begrænsning)	39.503	39.828
	39.503	39.828

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 19 for anvendelse af saldo for EBIT begrænsning.

11. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Af regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder t.kr. 0 (2015: t.kr. 0) ud over et år fra regnskabsårets afslutning.

12. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 5.000 aktier á 100 kr.
Aktien er ikke opdelt i klasser.

Selskabet er stiftet 1. januar 2007, og der har ikke været ændringer i aktiekapitalen siden stiftelsen.

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 27,6% (2015: 29,0%). Korrigeret soliditet (egenkapital samt koncernintern finansiering) udgjorde 75,7% (2015: 72,2%)

Noter

13. Langfristede gældsforpligtelser

	31.12.2016 t.kr.	31.12.2015 t.kr.
Bankgæld	107.303	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	577.436	517.636
	684.739	517.636

Forpligtelserne indregnes således i balancen:

Langfristede forpligtelser	684.739	517.636
Kortfristede forpligtelser	0	0
	684.739	517.636

14. Andre hensatte forpligtelser

Forpligtelse til juridisk tvist	-	-
	-	-

Forpligtelsen kan specificeres således:

Forpligtelse, primo	-	10.703
Afregnet i året	-	(10.703)
	-	-

Forpligtelsen indregnes således i balancen:

Langfristede forpligtelser	-	-
Kortfristede forpligtelser	-	-
	-	-

Den i 2013/14 hensatte forpligtelse vedrørte en juridisk tvist som følger af erhvervelsen af Imerco. Denne er afsluttet og afregnet inden udgangen af regnskabsåret 2015 med resultat effekt på 0,8 mio. kr.

15. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Leverandørgæld	147	4.787
Dagsværdi af renteinstrumenter	2.671	3.745
Anden gæld	221	1.359
	3.039	9.891

Forpligtelsen indregnes således i balancen:

Langfristede forpligtelser	0	0
Kortfristede forpligtelser	3.039	9.891
	3.039	9.891

Noter

16. Operationel leasing

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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
	t.kr.	t.kr.
Minimumsleje- og leasingydelse forfalder således:		
Inden for 1 år	100	100
Mellem 1-5 år	201	301
	301	401
Leje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	125	129

17. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktiekapital:

M. Goldschmidt Holding A/S, Grønningen 25, København (94,0%)

S.A.K. Holding ApS, Taarbæk Strandvej 62, Klampenborg (6,0%)

18. Koncernforhold

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

19. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

Udskudt skatteaktiv

I selskabets udskudte skatteaktiv er indregnet værdi af fradragsbegrænsede renter efter EBIT-reglen med t.kr. 6.786 (2015: t.kr. 6.776), som ikke kan anvendes ved afhændelse af selskabet.

20. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Noter

21. 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 2016:

Selskabet har modtaget lån fra moderselskabet M. Goldschmidt Holding A/S på 577,4 mio. kr (2015: 517,6 mio. kr.), der er betalt renter heraf som udgør 15,5 mio. kr. (2015: 15,2 mio. kr.).

Selskabet har betalt garantiprovision på 5,2 mio. kr. (2015: 5,7 mio. kr.) til moderselskabet M. Goldschmidt Holding A/S for garantistillelse over for bank.

Selskabet har ydet lån til tilknyttede virksomheder på 0,0 mio. kr. (2015: 38,1 mio. kr.). renter heraf udgør 0,7 mio. kr. (2015: 1,4 mio. kr.)

Ledelsesvederlag er oplyst i note 3.

Modtaget udbytte fra dattervirksomhed udgør 3,0 mio. kr. (2015: kr. 2,7 mio. kr.)