

M. Goldschmidt Capital A/S

Årsrapport for perioden 1. januar 2019 - 31. december 2019

CVR-nr. 30 19 65 70



Godkendt på selskabets
generalforsamling den 25. maj 2020.

Dirigent: Claus Vange Mynster



M. Goldschmidt
Capital A/S

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Totalindkomstopgørelse	11
Balance pr. 31.12.2019	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noteoversigt	16

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

Internet www.mgh.dk

Bestyrelsen

Niels Heering, formand

Mikael Goldschmidt

Jens Peter Toft

Direktion

Mikael Goldschmidt

Søren Bjørn Hansen

Revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,
25. maj 2020

Dirigent

Claus Vange Mynster



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 25. maj 2020

Direktion

Mikael Goldschmidt

Søren Bjørn Hansen

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Mikael Goldschmidt

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019, der omfatter 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.

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, 25. maj 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Gert Fisker Tomczyk
statsautoriseret revisor
mne9777

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 datterselskabet Imerco Holding A/S samt aktieposter i de associerede selskaber Aquaporin A/S og Danish Aerospace Company A/S. Sidstnævntes aktier blev optaget til handel på NASDAQ First North Growth Market i København den 27. maj 2019, efter en vellykket IPO-proces og megen positiv omtale i medierne.

Årets resultat

M. Goldschmidt Capitals nettoresultat andrager 39,8 mio. kr. efter at der er i året er foretaget dagsværdireguleringer af porteføljevirksohederne med 48,8 mio. kr. Årets resultat er i overensstemmelse med det forventede.

M. Goldschmidt Capitals samlede aktiver andrager 1,8 mia. kr. og egenkapitalen udgør 1,4 mia. kr. med en solvens på 76 %.

Forventet udvikling i 2020

Ledelsen forventer for 2020 et resultat eksklusive dagsværdireguleringer vedrørende porteføljevirksoheder på uændret niveau.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabets værdi af porteføljevirksoheder kan risikere at blive negativt påvirket som følge af COVID-19 udbruddet og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne heraf - i hvert fald på kort sigt. På længere sigt giver coronakrisen også muligheder for de selskaber, som er klar til at tage udfordringerne op, idet fx konkurrencesituation kan tænkes at blive påvirket blandt andet i detailhandlen, hvor Imerco opererer. Det er endnu for tidligt at vurdere den samlede effekt af coronakrisen for M. Goldschmidt Capital's porteføljevirksoheder. Der henvises til note 17 for yderligere omtale vedrørende COVID-19 udbruddet.

Datterselskaber

Imerco Holding A/S

Imerco er Skandinaviens største butikskæde inden for køkkenudstyr, borddækning, gaver og boligtilbehør. Imerco er markedsleder med 170 butikker og en online platform i markant vækst. Koncernen omsætter samlet for ca. 1,4 mia. kr. og har 2.000 ansatte. M. Goldschmidt Holding koncernen ejer 97 % af Imerco.

Udvikling i året

Omsætningen faldt med 39 mio. kr. til 1.354 mio. kr. i 2019, som følge af nedlukning af urentable butikker. Efter tilbagegang i 1. kvartal 2019, realiserede Imerco vækst i sammenlignelige butikker i perioden fra 2. til 4. kvartal 2019. Hertil kommer at Imerco's digitale omsætning, der er en drivkraft i væksten, voksede over 30% i 2019. Imerco realiserede en mindre fremgang i bruttoresultatet på trods af lavere omsætning, idet bruttomarginen blev forbedret med 2,4%-point. Omkostningerne er ligeledes optimeret hele vejen rundt, og en stor del af optimeringerne får fuldt effekt i 2020.

Imercos digitale transformation

Imerco vurderer, at nøglen til at vinde fremtidens detailhandel ligger i at finde den rigtige balance og samspil mellem fysiske butikker og den digitale platform. Imerco er kommet langt med at skabe et unikt samspil hvor koncernen, som ingen anden i branchen, kan byde kunderne velkomne med endnu bedre rådgivning, endnu bedre service, endnu flere produkter og endnu mere konkurrencedygtige priser.

Imerco har i 2019 fortsat investeringerne i at udvide sortiment, services og kapaciteten til at understøtte den kraftige vækst. Imerco lancerede fx i 1. kvartal 2019 levering af web-ordrer direkte fra leverandørens lager til Imercos kunder, og kan ad den vej tilbyde kunderne et meget større sortiment uden at øge pengebindingen i varelager. Imerco vil igen i 2020 investere et tocifret millionbeløb i den digitale transformation. Seks centrale tiltag skal være med til at skabe Imercos digitale transformation; 1) Imercos webshop, 2) Imercos kundeklub Imerco+, 3) Omnichannel features, 4) Organisering, 5) Tekniske platforme og 6) Logistikeffektivitet.

Forventet udvikling i 2020

Imercos resultat i 2020 forventes at blive negativt påvirket som følge af COVID-19 udbruddet, og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne heraf. Det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver for ledelsens forventninger til 2020. Effekten afhænger blandt andet af, hvordan de 50 butikker der lå i et tvangslukket butikcenter udvikler sig efter genåbningen af centrene, og den efterfølgende effekt på detailhandlen og forbrugsmønstret. Før COVID-19 udbruddet forventede Imerco at koncernens resultat før skat kunne forbedres til et positivt resultat i 2020.

Associerede virksomheder

Aquaporin A/S

Året i hovedtræk

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. M. Goldschmidt Holding koncernen ejer 46 % af Aquaporin.

I 2019 opnåede selskabet flere vigtige milepæle, herunder adskillige succesfulde kundetests og pilot installationer med Aquaporin Inside™ produkter indenfor flere industrier, samt succesfuld udvikling af selskabets teknologi indenfor industrielle vandløsninger med henblik på storskala løsninger i samarbejde med selskabets strategiske samarbejdspartnere.

Forventet udvikling i 2020

Aquaporin er på vej ind i et enormt og hurtigt voksende vandmarked fyldt med globale muligheder. I 2020 forventer Aquaporin betydelig vækst i aktiviteterne.

Danish Aerospace Company A/S

Året i hovedtræk

Rumteknologivirksomheden Danish Aerospace Company A/S (DAC) i Odense udvikler innovative teknologiske løsninger til brug for udforskning af rummet omfattende design, udvikling og produktion af medicinsk måle- og motionsudstyr, samt support i forbindelse med forberedelse og gennemførelse af bemandede rumflyvninger. M. Goldschmidt Holding koncernen ejer 34% af DAC.

Selskabet satte ny omsætningsrekord med 21,9 mio. kr. i 2020. Danish Aerospace Company realiserede i 2019 en driftsindtjening før afskrivninger (EBITDA) på 4,1 mio. kr. og resultat før skat på 1,7 mio. kr.

De gode resultater er opnået samtidig med betydelige omkostningstunge initiativer; udvidelse af personalet i henhold til forretningsplanen for at kunne forfølge den fremlagte strategi, investeringer i udvikling af fremtidige produkter til rumfart og andre ekstreme miljøer, samt drift af det helejede datterselskab Danish Aerospace Company North America, Inc. I Houston, Texas, USA.

I løbet af 2019 satte selskabet sit kraftige aftryk på markedet for motionsudstyr til rumfart og etablerede sig som den førende aktør. Selskabet indgik i året den største kommercielle kontrakt uden for Europa i nyere tid ved salget af FERGO-rumcyklerne til amerikanske Jacobs og National Aeronautics and Space Administration (NASA). Herudover evaluerede et panel "Exploration Exercise Device Downselect," bestående af repræsentanter for både NASA og European Space Agency (ESA), DAC's nye store satsning E4D-motionsudstyret op mod et konkurrerende amerikansk udstyr. Panelet konkluderede og anbefalede enstemmigt E4D til brug for fremtidige bemandede rejser til Månen og rejser længere ud i rummet.

ESA udvidede og forlængede også DAC's og dets joint-venture Aquaporin Space Alliance ApS' kontrakt med at udvikle en prototype på et nyt vandrensningssystem til rumfart. Arbejdet kan føre til en ny type vandrensningssystem, som måske i fremtiden kan blive afprøvet på den internationale rumstation med mulighed for efterfølgende at blive brugt på bemandede rejser til Månen og Mars.

DAC påbegyndte et nyt, større udviklingsprojekt til et lovende område inden for rumfart og til det kommercielle marked for ekstreme miljøer, og herudover var der en tilfredsstillende tilgang af andre nye kontrakter, forlængelser og tillæg til eksisterende udviklings- og servicekontrakter.

Forventet udvikling i 2020

I 2020 forventer Danish Aerospace Company en omsætning på 23-27 mio. kr. og EBITDA på 4-6 mio. kr.

Totalindkomstopgørelse

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Dagsværdiregulering af datterselskaber	7	0	27.627
Dagsværdiregulering af associerede virksomheder	8	48.837	123.415
Personaleomkostninger	3	-375	-393
Andre eksterne omkostninger		-1.288	-506
Resultat af primær drift		47.174	150.143
Finansielle indtægter	4	2.973	2.276
Finansielle omkostninger	5	-12.686	-13.999
Resultat før skat		37.461	138.420
Skat af årets resultat	6	2.298	2.547
Årets resultat		39.759	140.967
Anden totalindkomst:			
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Sikring af pengestrømme:			
Værdiregulering af sikringskontrakter		0	-6
Reklassificeret fra finansielle poster	5	0	789
Skat af anden totalindkomst	6	0	-172
Anden totalindkomst efter skat		0	611
Totalindkomst		39.759	141.578
Forslag til resultatdisponering			
Henlagt til reserve for opskrivning til dagsværdi		27.555	151.042
Overført til næste år		12.204	-10.075
		39.759	140.967

Balance pr. 31.12.2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Note	t.kr.	t.kr.
Kapitalandele i datterselskaber	7	1.120.033	1.180.059
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	641.588	545.078
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13	48.165	48.165
Finansielle anlægsaktiver		1.809.786	1.773.302
Udskudte skatteaktiver	9	26.151	24.365
Andre langfristede aktiver		26.151	24.365
Langfristede aktiver i alt		1.835.937	1.797.667
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13	0	2.473
Tilgodehavender		0	2.473
Likvide beholdninger		0	0
Kortfristede aktiver i alt		0	2.473
Aktiver i alt		1.835.937	1.800.140

Balance pr. 31.12.2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Note	t.kr.	t.kr.
Aktiekapital	10	2.100	2.100
Reserve for opskrivning til dagsværdi		695.182	667.627
Overført resultat		704.922	692.718
Egenkapital		1.402.204	1.362.445
Kreditinstitutter	11	95.425	107.297
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	12	61.995	102.032
Langfristede forpligtelser		157.420	209.329
Kreditinstitutter	11	165.911	184.384
Gæld til tilknyttede virksomheder		69.545	4.402
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	12	40.857	39.580
Kortfristede forpligtelser		276.313	228.366
Forpligtelser i alt		433.733	437.695
Passiver i alt		1.835.937	1.800.140

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital t.kr	Reserve for opskrivning til dagsværdi t.kr	Reserve for sikrings- transaktioner t.kr	Overført resultat t.kr	I alt t.kr
Egenkapital 01.01.2018	2.000	516.585	-611	667.693	1.185.667
<i>Årets resultat</i>					
Årets resultat	0	151.042	0	-10.075	140.967
<i>Anden totalindkomst</i>					
Sikring af pengestrømme:					
Værdireg. af sikringskontrakter	0	0	-6	0	-6
Reklas. fra finansielle poster	0	0	789	0	789
Skat af anden totalindkomst	0	0	-172	0	-172
Anden totalindkomst	0	0	611	0	611
<i>Transaktioner med ejerne</i>					
Kapitalforhøjelse	100	0	0	35.100	35.200
Egenkapital 31.12.2018	2.100	667.627	0	692.718	1.362.445
<i>Årets resultat</i>					
Årets resultat	0	27.555	0	12.204	39.759
Egenkapital 31.12.2019	2.100	695.182	0	704.922	1.402.204

Pengestrømsopgørelse

		2019	2018
	Note	t.kr.	t.kr.
Resultat af primær drift		47.174	150.143
Dagsværdireguleringer af kapitalandele	7, 8	-48.837	-151.042
Ændring i nettoarbejdskapital		693	-438
Pengestrømme vedrørende primær drift		-970	-1.337
Modtaget skat (sambeskatningsbidrag)		512	21.165
Modtagne renter		2.973	2.276
Betalte renter		-12.211	-13.076
Pengestrømme vedrørende drift		-9.696	9.028
Køb/salg af kapitalandele	7, 8	12.353	-1.461
Pengestrømme vedrørende investeringer		12.353	-1.461
Kreditinstitutter, netto	14	-30.345	7.490
Mellemværender med tilknyttede virksomheder	14	67.616	23.024
Købesummer kapitalandele, afdrag	14	-39.928	-38.081
Pengestrømme vedrørende finansiering		-2.657	-7.567
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. Udskudte skatteaktiver
- Note 10. Selskabskapital
- Note 11. Kreditinstitutter
- Note 12. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
- Note 13. Finansielle instrumenter mv.
- Note 14. Nettofinansieringsaktiviteter
- Note 15. Koncernforhold
- Note 16. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.
- Note 17. Begivenheder efter balancedagen
- Note 18. Nærtstående parter

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 måling af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder, der måles til dagsværdi.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med standarder og fortolkningsbidrag der gælder for regnskabsår der påbegyndes 1. januar 2019.

Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene.

Regnskabet er godkendt af bestyrelse og direktion den 25.05.2020. Årsrapporten forelægges til M. Goldschmidt Capital A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 25.05.2020.

M. Goldschmidt Capital A/S er hjemmehørende i Danmark.

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, Grønningen 25, 1270 København K, CVR-nr. 20 65 16 01.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen. 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 andre gældsforpligtelser.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, indregnes i anden totalindkomst, i en særskilt reserve under egenkapitalen, hvis der er tale om effektiv sikring. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede betalingsstrømme gennemføres, reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktionerne fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, 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 eller anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte på henholdsvis 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 gældsметode 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 EBITDA-reglen.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske koncernselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Resultatopgørelsen

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager og øvrige personaleomkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Posten omfatter administrationsomkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på bankindeståender og -gæld, øvrige gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende gæld mv., tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke er klassificeret som sikringsaftaler. Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet, hvilket sædvanligvis er på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder

Selskabet måler investeringer i datterselskaber og associerede virksomheder til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen i posterne ”Dagsværdiregulering af datterselskaber” og ”Dagsværdiregulering af associerede virksomheder”. Der henvises til note 7 og 8 for oplysninger om værdiansættelsesmodeller m.v.

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 måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter en forventet tabsmodel, hvorefter forventet tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen.

For tilgodehavender hvor det er muligt eller påkrævet, anvendes den simplificerede tabsmodel, hvor det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid indregnes straks. For øvrige tilgodehavender anvendes den generelle tabsmodel, hvor forventet tab som udgangspunkt opgøres som det forventede tab i de kommende 12 måneder, og alene hvis det vurderes at der er sket en stigning i kreditrisikoen, opgøres det forventede tab baseret på tilgodehavendets samlede levetid.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Andre finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, købesummer, leverandørgæld, koncernmellemværender og anden gæld til offentlige myndigheder mv. 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.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning. Likvider omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som resultat af primær drift reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital, modtagne og betalte renter inkl. rentelement af leasingforpligtelser samt selskabsskat.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af kapitalandele.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld og leasingforpligtelser, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Standarder og fortolkningsbidrag der endnu ikke er trådt i kraft

Der er på nuværende tidspunkt ingen ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som træder i kraft senere, der relevante for M. Goldschmidt Capital A/S

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 dagsværdimåling af kapitalandele samt måling af udskudte skatteaktiver.

Dagsværdimåling af kapitalandele i associerede virksomheder og datterselskaber

Kapitalandele i associerede virksomheder og datterselskaber måles til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Værdien pr. 31. december 2019 udgør t.kr. 1.761.621 (2018: t.kr. 1.725.137). Kapitalandelene består hovedsageligt af ikke-børsnoterede aktier og anparter og målingen af kapitalandelens dagsværdi er forbundet med hovedsageligt skøn.

Der henvises til noterne 7 og 8 for oplysninger om dagsværdi.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver udgør t.kr. 26.151 pr. 31.12.2019 og t.kr. 24.365 pr. 31.12.2018.

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

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	375	450
Regulering tidligere år	0	-57
	375	393
Gennemsnitligt antal medarbejdere	0	0
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Gager og lønninger, direktion	0	0
Gager og lønninger, bestyrelse	375	450
	375	450
4. Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	2.973	1.912
Øvrige	0	364
	2.973	2.276
5. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, bankgæld	5.312	5.679
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	2.168	985
Renteomkostninger, øvrige	641	974
Renteomkostninger vedr. gæld målt til amortiseret kostpris	8.121	7.638
Værdireg. af rentesikring reklas. til finansielle poster	0	789
Gebyrer og andre finansielle omkostninger	1.788	1.899
Garantiprovision, tilknyttede virksomheder	2.777	3.673
	12.686	13.999

Noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat kan forklares således baseret på skatteprocenten for M. Goldschmidt Capital A/S på 22,0 % (2018: 22,0%)		
Resultat før skat	37.461	138.420
Skatteprocent for M. Goldschmidt Capital A/S	22,0%	22,0%
Skat heraf	-8.241	-30.452
Regulering for:		
Ikke skattepligtige indtægter	10.744	33.229
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-205	-230
Skat af årets resultat	2.298	2.547
Årets skat sammensætter sig af:		
Ændring i udskudt skat*	2.298	2.547
Skat af årets resultat	2.298	2.547
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0	-172

*Der henvises til note 9

Noter

	31.12.2019	31.12.2018
	t.kr.	t.kr.
7. Kapitalandele i datterselskaber		
Kostpris primo	952.983	951.522
Tilgang	0	1.461
Afgang	-11.071	0
Overført til kapitalandele i associerede virksomheder	-7.393	0
Kostpris ultimo	<u>934.519</u>	<u>952.983</u>
Dagsværdiregulering primo	227.076	199.449
Op- og nedskrivning til dagsværdi	0	27.627
Op- og nedskrivning i forbindelse med afgang	-24.920	0
Overført til kapitalandele i associerede virksomheder	-16.642	0
Dagsværdiregulering ultimo	<u>185.514</u>	<u>227.076</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>1.120.033</u>	<u>1.180.059</u>
Indregning i resultatopgørelsen i posten dagsværdiregulering af datterselskaber		
Op- og nedskrivning til dagsværdi	0	27.627
Årets dagsværdiregulering	<u>0</u>	<u>27.627</u>

Kapitalandele i datterselskaber omfatter:

Imerco Holding A/S, Smedeholm 16, Herlev, ejerandel 97,32% (2018: 97,32%)

Danish Aerospace Company A/S er i 2019 blevet børsnoteret på Nasdaq First North Growth Market, hvorved selskabets ejerandel i kapitalandelen blev reduceret fra 100 % til 34,32 %, og er som følge heraf overført til kapitalandele i associerede virksomheder.

Dagsværdimåling:

Dagsværdimålingen af kapitalandele i datterselskaber baseres på tilbagediskonterede forventede pengestrømme, og dagsværdien er i væsentligt omfang baseret på ikke-observerbare input (niveau 3 i dagsværdihierarkiet). Hvor der foreligger transaktioner med eksterne parter benyttes den derved kontraherede værdi som grundlag for værdiansættelsen.

Den anvendte diskonteringsrente er fastsat individuelt pr. investering. Fremtidige pengestrømme er baseret på godkendte budgetter for 2020 med fremskrivninger til og med 2029 inklusive forventet indtjening og omkostningsudvikling i henhold til forretningsplaner. I budget forudsætningerne indgår blandt andet forudsætninger om indtjening og vækstrater baseret på ledelsens forventninger med udgangspunkt i iværksatte lagte planer og tiltag m.v.

Der er efter budgetperioden indarbejdet en vækstrate på 1,25% (2018: 2,0%). Der er benyttet en WACC på 7,9% (2018: 8,7%). En reduktion i WACC på 0,5%-point vil medføre en positiv dagsværdiregulering på ca. 144 mio. kr. (2018: 98 mio. kr.).

Der henvises til note 17 for omtale af mulige konsekvenser for dagsværdien af kapitalandele som følge af COVID-19 udbruddet i 2020.

Noter

	31.12.2019	31.12.2018
	t.kr.	t.kr.
8. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris primo	104.527	104.527
Overført fra kapitalandele i dattervirksomheder	7.393	0
Tilgang	20.000	0
Kostpris ultimo	<u>131.920</u>	<u>104.527</u>
Dagsværdiregulering primo	440.551	317.136
Overført fra kapitalandele i dattervirksomheder	16.642	0
Årets dagsværdiregulering	52.475	123.415
Dagsværdiregulering ultimo	<u>509.668</u>	<u>440.551</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>641.588</u>	<u>545.078</u>
Indregning i resultatopgørelsen i posten dagsværdiregulering af associerede virksomheder		
Op- og nedskrivning til dagsværdi	52.475	123.415
Afholdte omkostninger ved børsintroduktion af associeret virksomhed	-3.638	0
Årets dagsværdiregulering	<u>48.837</u>	<u>123.415</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Aquaporin A/S, Nymøllevej 78, Kongens Lyngby, ejerandel 45,58% (2018: 49,12%)

Danish Aerospace Company A/S, Hvidkærvej 31 A, Odense, ejerandel 34,32% (2018:100%)

Dagsværdimåling:

Dagsværdimålingen af kapitalandele i den associerede virksomhed Aquaporin A/S baseres på faktiske handelskurser, der sædvanligvis anses for at være niveau 3 i dagsværdihierarkiet. Værdiansættelsen pr. 31. december 2019 er herudover baseret på input vedrørende kapitalandelens dagsværdi på baggrund af en gennemført kapitalforhøjelse i den associerede virksomhed.

Der er i januar 2020 gennemført en kapitalforhøjelse af en række eksterne investorer, uden deltagelse af M. Goldschmidt Capital A/S. Kapitalforhøjelsen er baseret på en mellem investorerne vurderet markedsværdi af den associerede virksomhed. Baseret på den ved kapitalforhøjelsen anvendte kursværdi er M. Goldschmidt Capital A/S' ejerandel (inkl. tilhørende warrants) pr. 31. december 2019 vurderet til en dagsværdi på 620,8 mio. kr., hvilket har medført en positiv dagsværdiregulering i 2019 på 55,7 mio. kr. (2018: 123,4 mio. kr.).

Dagsværdimålingen for kapitalandele i Danish Aerospace Company A/S er baseret på kursværdien pr. 31. december 2019 på Nasdaq First North Growth Market, der anses at være niveau 1 i dagsværdihierarkiet. Årets dagsværdiregulering udgør -3,3 mio. kr.

Noter

9. Udskudte skatteaktiver

	31.12.2019	31.12.2018
	t.kr.	t.kr.
Udskudt skat primo	24.365	43.155
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.298	2.547
Udnyttet i sambeskatning	-512	-21.165
Udskudt skat indregnet i totalindkomst	0	-172
Udskudt skat ultimo	26.151	24.365
Udskudt skat vedrører:		
Underskud til fremførsel (inkl. EBITDA begrænsning)	26.151	24.365
	26.151	24.365

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.

10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 21.000 aktier á 100 kr. (2018: 21.000 aktier). Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser og der er ikke knyttet særlige rettigheder eller begrænsninger til selskabskapitalen.

Udbytte

Der er i regnskabsåret ikke udloddet udbytte.

Reserve for opskrivning til dagsværdi

Reserve for opskrivning til dagsværdi omfatter lovpligtig reserve vedrørende dagsværdiregulering af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder. Reserven opløses i det omfang de opskrevne kapitalandele realiseres eller tilbageføres.

Kapitalstyring

Selskabet indgår i M. Goldschmidt Holding A/S koncernen, som varetager den samlede kapitalstyring for koncernen. Der er således ikke etableret politikker for kapitalstyring isoleret for M. Goldschmidt Capital A/S.

I koncernens kapitalstyring indgår politikker for at sikre, at soliditeten i M. Goldschmidt Capital A/S til enhver tid opfylder de minimumskrav der gælder i selskabets låneaftaler hos kreditinstitutter.

Noter

11. Kreditinstitutter

31.12.2019

Lånetype	Udløb	Valuta	Rente- bindings- periode	Rente p.a.	Regnskabs- mæssig værdi t.kr.
Variabelt forrentet	2021	DKK	<1 mdr.	2,4%	95.425
Variabelt forrentet	2020	DKK	<1 mdr.	1,7%	165.911
					261.336

Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:

Langfristede forpligtelser	95.425
Kortfristede forpligtelser	165.911
	261.336

31.12.2018

Lånetype	Udløb	Valuta	Rente- bindings- periode	Rente p.a.	Regnskabs- mæssig værdi t.kr.
Variabelt forrentet	2020	DKK	<1 mdr.	2,0%	107.297
Variabelt forrentet	2019	DKK	<1 mdr.	1,8%	184.384
					291.681

Gæld til kreditinstitutter indregnes således i balancen:

Langfristede forpligtelser	107.297
Kortfristede forpligtelser	184.384
	291.681

Noter

12. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	31.12.2019	31.12.2018
	t.kr.	t.kr.
Skyldige købesummer	102.132	141.418
Leverandørgæld	690	158
Anden gæld	30	36
	102.852	141.612
Forpligtelserne indregnes således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	61.995	102.032
Kortfristede forpligtelser	40.857	39.580
	102.852	141.612

13. Finansielle instrumenter m.v.

Risikostyring

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik i M. Goldschmidt Holding A/S, og der er således ikke implementeret en individuel risikostyring for M. Goldschmidt Capital A/S.

Selskabets væsentligste risici vedrører dagsværdien af kapitalandele, som i selskabets årsregnskab måles til dagsværdi. Der henvises til beskrivelse af dagsværdimålingen i note 7 og 8.

Likviditetsrisici

Selskabet er eksponeret over for likviditetsrisici, idet selskabet er afhængig af likviditet uden selv at være i besiddelse af væsentlige likvide reserver, hvilket imidlertid indgår som en del af M. Goldschmidt Holding A/S' samlede likviditetsstyring.

Selskabet finansierer primært sine investeringer ved lånoptagelse samt via mellemregning med 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.

Noter

13. Finansielle instrumenter m.v. (fortsat)

	0-1 år	1-5 år	>5 år	I alt	Regnskabs- mæssig værdi
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
31.12.2019					
Bankgæld	97.667	174.517	0	272.184	261.336
Leverandør- og anden gæld	42.262	62.501	0	104.763	102.852
Gæld til tilknyttede selskaber	69.545	0	0	69.545	69.545
	209.474	237.018	0	446.492	433.733
31.12.2018					
Bankgæld	189.343	109.121	0	298.464	291.681
Leverandør- og anden gæld	39.580	103.634	0	143.214	141.612
Gæld til tilknyttede selskaber	4.402	0	0	4.402	4.402
	233.325	212.755	0	446.080	437.695

Renterisici

Selskabet har for sin gæld til kreditinstitutter, 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.

Det er koncernens politik at afdække renterisici på lån, når det vurderes at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Der er pr. 31. december 2019 ikke indgået aftaler om sikring af renterisici.

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 2,6 mio. kr. (2018: 3,0 mio. kr.). Resultat efter skat vil påvirkes negativt med på 2,0 mio. kr. (2018: 2,3 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 2019 og med udgangspunkt i årets rentebetalinger for lån og bankindeståender. Afledte effekter på selskabets kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder er ikke inkluderet i de angivne følsomheder.

Kreditrisici

Selskabets finansielle aktiver måles til amortiseret kostpris og består i det væsentligste af koncern-tilgodehavender. Selskabets kreditrisici er primært relateret til disse koncern-tilgodehavender. Selskabet anser sin kreditrisiko for at være relativ lav.

Selskabet afskriver de enkelte opståede tilgodehavender, når modparten er under rekonstruktion eller konkursbehandling, hvorved betaling ikke længere forventes. I videst muligt omfang nedskrives til eventuel forventet konkursdividende. Når et tilgodehavende er afskrevet, foretages der typisk ikke yderligere bestræbelser på at inddrive tilgodehavendet. Der er i 2019 ikke foretaget afskrivninger af tilgodehavender.

Noter

13. Finansielle instrumenter m.v. (fortsat)

På tilgodehavender der ikke er afskrevet foretages der hensættelser til forventede tab på en samlekonto. For tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder foretages individuelle vurderinger af forventede tab. I vurderingen inddrages konkrete vurderinger af den samlede tabsrisiko sammenholdt med historiske erfaringer med risiko for manglende betalingsevne hos en modpart.

I 2019 og pr. 31. december 2019 har selskabet ikke foretaget hensættelser til forventede tab på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, som indgår med følgende bruttoværdier i regnskabet:

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, langfristede	48.165	0	48.165
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, kortfristede	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019	48.165	0	48.165

Der er ikke modtaget sikkerhedsstillelse for de pågældende tilgodehavender. Ovenstående beløb udtrykker således den samlede maksimale kreditrisiko.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

Selskabet indregner kapitalandele i associerede virksomheder og datterselskaber til dagsværdi i balancen med værdireguleringer i resultatopgørelsen.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen:

	Noterede Priser (niveau 1) t.kr.	Observer- bare input (niveau 2) t.kr.	Ikke Observer- bare input (niveau 3) t.kr.	I alt t.kr.
Kapitalandele i datterselskaber	0	0	1.120.033	1.120.033
Kapitalandele i associerede virksomheder	20.778	0	620.810	641.588
I alt 31.12.2019	20.778	0	1.740.843	1.761.621
Kapitalandele i datterselskaber	0	0	1.180.059	1.180.059
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	545.078	545.078
I alt 31.12.2018	0	0	1.725.137	1.725.137

Årets bevægelser vedrørende kapitalandele målt til dagsværdi fremgår af note 7 og 8. Alle dagsværdireguleringer vedrørende kapitalandele i 2018 og 2019 vedrører kapitalandele der fortsat er indregnet i balancen pr. 31. december 2019.

Dagsværdien for finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagværdi, vurderes at være på niveau med de regnskabsmæssige værdier (niveau 3).

Noter

13. Finansielle instrumenter m.v. (fortsat)

Kategorier af finansielle instrumenter

	2019 kr.	2018 t.kr.
Kapitalandele i datterselskaber	1.120.033	1.180.059
Kapitalandele i associerede virksomheder	641.588	545.078
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.761.621	1.725.137
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	48.165	50.638
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	48.165	50.638
Kreditinstitutter	261.336	291.681
Gæld til tilknyttede virksomheder	69.545	4.402
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	102.852	141.612
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	433.733	437.695

Noter

14. Finansieringsaktiviteter

	Kredit- institutter	Melle- værender, tilknyttede virksom- heder	Skyldige købesum- mer
	t.kr	t.kr	t.kr
Nettogæld pr. 1. januar 2019	291.681	-46.236	141.418
Løbende kontante bevægelser	-30.345	67.616	0
Indfrielse/optagelse af lån	0	0	-39.928
Andre ikke-likvide bevægelser	0	0	642
Nettogæld pr. 31. december 2019	261.336	21.380	102.132

15. Koncernforhold

M. Goldschmidt Capital A/S indgår i koncernregnskabet for M. Goldschmidt Holding A/S, Grønningen 25, København, CVR-nr. 20 65 16 01.

16. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. M. Goldschmidt Holding A/S er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

17. Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af COVID-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at ”lukke landene ned”, får stor betydning for såvel den danske økonomi som verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af COVID-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og har derfor ikke indvirkning på regnskabet for 2019 (ikke-regulerende begivenhed).

Det betyder at vurderingerne af dagsværdien af selskabets kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder er baseret på de på balancedagen gældende markedsforhold, budgetter mv., som kan være forskellige fra de markedsforhold mv., som er gældende på tidspunktet for godkendelsen af årsrapporten.

Udbruddet af COVID-19 har medført en midlertidig nedlukning af centerbutikker i datterselskabet Imerco, hvilket alt andet lige vil medføre en reduktion af årets omsætning. For selskabets kapitalandele i associerede virksomheder har udbruddet af COVID-19 medført forsinkelser i visse aktiviteter.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at vurdere effekten af COVID-19 på dagsværdien af selskabets kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der bl.a. vil blive påvirket af de samlede samfundsmæssige økonomiske konsekvenser og den efterfølgende effekt på forbrugsmønstre, økonomiske aktivitet mv.

Der er herudover ikke indtruffet begivenheder som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Noter

18. Nærtstående parter

M. Goldschmidt Capital A/S ejes 100 % af M. Goldschmidt Holding A/S, Grønningen 25, København, CVR-nr. 20 65 16 01, der ultimativt ejes af Mikael Goldschmidt.

Transaktioner med nærtstående parter:

	31.12.2019	31.12.2018
	t.kr.	t.kr.
Modervirksomheden		
Koncernmellemværende ultimo, forpligtelse	69.545	4.402
Koncernmellemværende, renteomkostninger	2.168	985
Garantiprovision	2.777	3.673
Dattervirksomheder		
Koncernmellemværende ultimo, tilgodehavende	48.165	50.638
Koncernmellemværende, renteindtægter	2.973	1.912

Ledelsesvederlag er oplyst i note 3.