

M. Goldschmidt Capital A/S

Årsrapport 2020



M. Goldschmidt
Capital A/S

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger.....	3
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	7
Resultat- og totalindkomstopgørelse.....	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse.....	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noteoversigt.....	12

Selskabsoplysninger

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

CVR-nr. 30 19 65 70
Hjemstedskommune København

Telefon 3363 0900
Hjemmeside www.mgh.dk

Bestyrelsen

Mikael Goldschmidt, formand
Jens Peter Toft
Peter Winther

Direktion

Søren Bjørn Hansen

Revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,
26. maj 2021

Dirigent

Claus Vange Mynster

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 4. maj 2021

Direktion

Søren Bjørn Hansen

Bestyrelse

Mikael Goldschmidt
Formand

Jens Peter Toft

Peter Winther

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020, 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.

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.
- 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.

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, 4. maj 2021

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.

Årets resultat

M. Goldschmidt Capital A/S' nettoresultat andrager et underskud på 7,2 mio. kr. efter at der er i året kun er foretaget mindre positive dagsværdireguleringer af porteføljevirkomhederne med 2,1 mio. kr. Årets resultat er i overensstemmelse med det forventede.

M. Goldschmidt Capital A/S' samlede aktiver andrager 1,9 mia. kr., og egenkapitalen udgør 1,4 mia. kr. og dermed en solvens på 72 %.

Forventet udvikling i 2021

Ledelsen forventer for 2021 et resultat eksklusive dagsværdireguleringer vedrørende porteføljevirkomheder på uændret niveau.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder i 2021 som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

t.kr.	Note	2020	2019
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8	2.059	48.837
Personaleomkostninger	3	-210	-375
Andre eksterne omkostninger		-464	-1.288
Resultat af primær drift		1.385	47.174
Andre finansielle indtægter	4	3.613	2.973
Andre finansielle omkostninger	5	-13.973	-12.686
Resultat før skat		-8.975	37.461
Skat af årets resultat	6	1.751	2.298
Årets resultat		-7.224	39.759
Anden totalindkomst:			
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Totalindkomst		-7.224	39.759

Balance

t.kr.	Note	2020	2019
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	1.120.769	1.120.033
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	643.647	641.588
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		108.164	48.165
Udsudte skatteaktiver	9	27.155	26.151
Langfristede aktiver i alt		1.899.735	1.835.937
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber		31.445	0
Tilgodehavender		31.445	0
Kortfristede aktiver i alt		31.445	0
Aktiver		1.931.180	1.835.937
t.kr.	Note	2020	2019
Aktiekapital	10	2.100	2.100
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		697.241	695.182
Overført resultat		695.639	704.922
Egenkapital i alt		1.394.980	1.402.204
Bankgæld	11	0	95.425
Andre gældsforpligtelser		22.745	61.995
Langfristede forpligtelser i alt		22.745	157.420
Bankgæld	11	260.626	165.911
Leverandørgæld		180	690
Andre gældsforpligtelser		40.162	40.167
Gæld til tilknyttede virksomheder		212.487	69.545
Kortfristede forpligtelser i alt		513.455	276.313
Forpligtelser i alt		536.200	433.733
Passiver		1.931.180	1.835.937

Egenkapitaloppgørelse

t.kr.	Aktiekapital	Reserve for opskrivning til dagsværdi	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2019	2.100	667.627	692.718	1.362.445
Årets resultat	0	27.555	12.204	39.759
Egenkapital 31. december 2019	2.100	695.182	704.922	1.402.204
Årets resultat	0	2.059	-9.283	-7.224
Egenkapital 31. december 2020	2.100	697.241	695.639	1.394.980

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	Note	2020	2019
Resultat af primær drift		1.385	47.174
<i>Korrektion for ikke kontante poster:</i>			
Tilbageført værdiregulering af kapitalandele		-2.061	-48.837
Ændring i nettoarbejds kapital		-513	693
Pengestrømme fra primær drift		-1.189	-970
Modtagne renter		3.613	2.973
Betalte renter		-13.972	-12.211
Modtaget selskabsskat (sambeskatningsbidrag)		747	512
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-10.801	-9.696
Køb/salg af kapitalandele		-736	12.353
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-736	12.353
Bankgæld, optagelse/indfrielse		-710	-30.345
Koncernmellemværende, optagelse/indfrielse		51.498	67.616
Afdrag på gæld vedrørende køb af kapitalandele		-39.251	-39.928
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13	11.537	-2.657
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 tilknyttede virksomheder
- Note 8 - Kapitalandele i associerede virksomheder
- Note 9 - Udsudte skatteaktiver
- Note 10 - Selskabskapital
- Note 11 - Bankgæld
- Note 12 - Finansielle instrumenter mv.
- Note 13 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet
- Note 14 - Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.
- Note 15 - Nærtstående parter

Noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten 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 2020.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Regnskabet er godkendt af bestyrelse og direktion den 4. maj 2021. Årsrapporten forelægges til M. Goldschmidt Capital A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. maj 2021.

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.

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 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 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.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, 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.

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".

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.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**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 finansiel 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. renteelement af leasingforpligtelser samt selskabsskat.

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.

Note 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 2020 udgør t.kr. 1.764.416 (2019: t.kr. 1.761.621). Kapitalandelene består hovedsageligt af ikke-børsnoterede aktier og målingen af kapitalandelenes dagsværdi er forbundet med 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. 27.155 pr. 31. december 2020 (2019: t.kr. 26.151).

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.

Note 3 - Personaleomkostninger

t.kr.	2020	2019
Gager og lønninger	210	375
Personaleomkostninger i alt	210	375
Gennemsnitligt antal medarbejdere, omregnet til fuldtidsstillinger	0	0
Aflønning af bestyrelse		
Honorar	210	375

Note 4 - Andre finansielle indtægter

t.kr.	2020	2019
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	3.613	2.973
	3.613	2.973

Note 5 - Andre finansielle omkostninger

t.kr.	2020	2019
Renteomkostninger, bankgæld	4.942	5.312
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	4.167	2.168
Renteomkostninger, øvrige	578	641
Renteomkostninger vedrørende forpligtelser målt til amortiseret kostpris	9.687	8.121
Provisioner, gebyrer m.m.	1.671	1.788
Garanti provision, tilknyttede virksomheder	2.615	2.777
	13.973	12.686

Note 6 - Skat af årets resultat

Skat af årets resultat kan forklares således baseret på skatteprocenten for M. Goldschmidt Capital A/S.

t.kr.	2020	2019
Resultat før skat	-8.975	37.461
Indkomstskat heraf, 22% (2019: 22%)	-1.975	8.241
<i>Regulering for:</i>		
Ikke-fracragsberettigede omkostninger mm.	-21	205
Resultat af kapitalandele	-453	-10.744
Reguleringer til tidligere år	698	0
Skat af årets resultat	-1.751	-2.298
<i>Årets skat sammensætter sig af:</i>		
Aktuel skat for året	0	0
Ændring i udskudt skat	-2.449	-2.298
Regulering af skat vedrørende tidligere år	698	0
Skat af årets resultat	-1.751	-2.298

Note 7 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	2020	2019
Kostpris primo	934.519	952.983
Tilgang	736	0
Afgang	0	-11.071
Overført til kapitalandele i associerede selskaber	0	-7.393
Kostpris ultimo	935.255	934.519
Værdireguleringer primo	185.514	227.076
Afgang	0	-24.920
Overført til kapitalandele i associerede selskaber	0	-16.642
Værdireguleringer ultimo	185.514	185.514
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	1.120.769	1.120.033

Kapitalandele i datterselskaber omfatter:

Imerco Holding A/S, Smedeholm 16, Herlev, ejerandel 97,60 % (2019: 97,32 %)

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

Dagsværdimåling:

Dagsværdimålingen af kapitalandele i datterselskabet Imerco Holding A/S baseres på tilbagediskonterede forventede pengestrømme, og dagsværdien er i væsentligt omfang baseret på ikke-observerbare input (niveau 3 i dagsværdihierarkiet). Metoden for dagsværdimålingen vurderes relevant under hensyntagen til at datterselskabet er i en transformationsfase, bl.a. med henblik på at øge andelen af web-salg. Hvor der foreligger transaktioner med eksterne parter, benyttes den derved kontraherede værdi som grundlag for værdiansættelsen. Anvendelse af multipler inddrages i værdimålingen i det omfang det vurderes relevant.

Den anvendte diskonteringsrente er fastsat individuelt pr. investering. Fremtidige pengestrømme er baseret på godkendte budgetter for 2021 med fremskrivninger til og med 2030 inklusive forventet indtjening og omkostningsudvikling i henhold til forretningsplaner. I budgetforudsætningerne 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 % (2019: 1,25 %). Der er benyttet en WACC på 7,7 % (2019: 7,9 %). En reduktion i WACC på 0,5 %-point vil medføre en positiv dagsværdiregulering på ca. 80 mio. kr. (2019: 140 mio. kr.). En forhøjelse af vækstraten med 0,25 %-point vil medføre en positiv dagsværdiregulering på ca. 83 mio. kr. (2019: 114 mio. kr.).

Note 8 - Kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr.	2020	2019
Kostpris primo	131.920	104.527
Tilgang	0	20.000
Overført fra Kapitalandele i tilknyttede selskaber	0	7.393
Kostpris ultimo	131.920	131.920
Værdireguleringer primo	509.668	440.551
Årets dagsværdiregulering	2.059	52.475
Overført fra Kapitalandele i tilknyttede selskaber	0	16.642
Værdireguleringer ultimo	511.727	509.668
Regnskabsmæssig værdi	643.647	641.588

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Aquaporin A/S, Nymøllevej 78, Kongens Lyngby, ejerandel 43,43 % (2019: 45,58 %)

Danish Aerospace Company A/S, Hvidkærvej 31 A, Odense, ejerandel 34,32 % (2019: 34,32 %)

Dagsværdimåling:

Dagsværdimålingen af kapitalandele i Aquaporin A/S er baseret på input vedrørende kapitalandelens dagsværdi på baggrund af gennemførte kapitalforhøjelser i den associerede virksomhed.

Der er bl.a. i november 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 2020 vurderet til en dagsværdi på 620,8 mio. kr. (2019: 620,8 mio. kr.)

Dagsværdimålingen for kapitalandele i Danish Aerospace Company A/S er baseret på kursværdien pr. 31. december 2020 på Nasdaq First North Growth Market, der anses at være niveau 1 i dagsværdihierarkiet.

Note 9 - Udskudte skatteaktiver

t.kr.	2020	2019
Udskudt skat primo	26.151	24.365
Korrektion til tidligere år	-698	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.449	2.298
Udnyttet i sambeskatningen	-747	-512
Udskudt skat ultimo	27.155	26.151
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Fremførbare underskud (inkl. EBITDA begrænsning)	27.155	26.151
	27.155	26.151

Alle udskudte skatteaktiver, inklusiv fremførbare skattemæssige underskud, er indregnet i balancen.

Note 10 - Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 21.000 aktier á 100 kr. (2019: 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.

Note 11 - Bankgæld

Lånetype	Udløb	Valuta	Rentebindingsperiode	Rente p.a.	Regnskabsmæssig værdi t.kr.
2020					
Variabelt forrentet	2021	DKK	<1 mdr.	2,4%	165.111
Variabelt forrentet	2021	DKK	<1 mdr.	1,7%	95.515
					260.626
2019					
Variabelt forrentet	2021	DKK	<1 mdr.	2,4%	95.425
Variabelt forrentet	2020	DKK	<1 mdr.	1,7%	165.911
					261.336

Note 12 - 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.

t.kr.	0-1 år	1-5 år	>5 år	Regnskabs- I alt	mæssig værdi
2020					
Bankgæld	263.232	0	0	263.232	260.626
Gæld til tilknyttede virksomheder	212.487	0	0	212.487	212.487
Andre gældsforpligtelser	40.342	23.173	0	63.515	63.087
	516.061	23.173	0	539.234	536.200
2019					
Bankgæld	97.667	174.517	0	272.184	261.336
Gæld til tilknyttede virksomheder	69.545	0	0	69.545	69.545
Andre gældsforpligtelser	42.262	62.501	0	104.763	102.852
	209.474	237.018	0	446.492	433.733

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 2020 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. (2019: 2,6 mio. kr.). Resultat efter skat vil påvirkes negativt med på 2,0 mio. kr. (2019: 2,0 mio. kr.).

Et rentefald på 1 %-point 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 2020 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.

Note 12 - Finansielle instrumenter m.v. (fortsat)

Kreditrisici

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

Selskabet afskriver 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 2020 ikke foretaget afskrivninger af tilgodehavender.

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 2020 og pr. 31. december 2020 har selskabet ikke foretaget hensættelser til forventede tab på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder. Værdien pr. 31. december 2020 udgør t.kr. 139.609 t.kr. (2019: t.kr. 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:

t.kr.	Niveau 1 - Noterede priser	Niveau 2 - Observer- bare input	Niveau 3 - Ikke observer- bare input	I alt
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.120.769	1.120.769
Kapitalandele i associerede virksomheder	22.837	620.810	0	643.647
I alt 2020	22.837	620.810	1.120.769	1.764.416
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.120.033	1.120.033
Kapitalandele i associerede virksomheder	20.778	620.810	0	641.588
I alt 2019	20.778	620.810	1.120.033	1.761.621

Årets bevægelser vedrørende kapitalandele målt til dagsværdi fremgår af note 7 og 8. Alle dagsværdireguleringer vedrørende kapitalandele i 2019 og 2020 vedrører kapitalandele der fortsat er indregnet i balancen pr. 31. december 2020.

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

Note 12 - Finansielle instrumenter m.v. (fortsat)

Kategorier af finansielle instrumenter

t.kr.	2020	2019
Kapitalandele i tilknyttede selskaber	1.120.769	1.120.033
Kapitalandele i associerede virksomheder	643.647	641.588
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.764.416	1.761.621
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	139.609	48.165
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	139.609	48.165
Bankgæld	260.626	261.336
Gæld til tilknyttede virksomheder	212.487	69.545
Andre gældsforpligtelser	63.087	102.852
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	536.200	433.733

Note 13 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

Passiver knyttet til finansieringsaktiviteter omfatter:

t.kr.	Gæld til tilknyttede virksomheder	Bankgæld	Skyldige købesummer
Nettogæld primo 2020	21.380	261.336	102.132
Pengestrømme	51.498	-710	-39.251
Nettogæld ultimo 2020	72.878	260.626	62.881

Note 14 - Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

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

Note 15 - 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:

t.kr.	2020	2019
M. Goldschmidt Holding A/S		
Koncernmellemværende ultimo, forpligtelse	212.487	69.545
Koncernmellemværende, renteomkostninger	3.998	2.168
Garantiprovision	2.615	2.777
Dattervirksomheder		
Koncernmellemværende ultimo, tilgodehavende	139.609	48.165
Koncernmellemværende, renteindtægter	3.444	2.973

Ledelsesvederlag er oplyst i note 3.