

M. Goldschmidt Capital A/S

Årsrapport 2022



M. Goldschmidt
Capital A/S

Grønningen 25 • 1270 København K • CVR-nr. 30 19 65 70

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
Telefon 33 63 09 00
Hjemmeside www.mgh.dk

Bestyrelsen

Mikael Goldschmidt, formand
Jens Peter Toft, næstformand
Daniel Goldschmidt
Anne-Sofie Rønnow Goldschmidt
Christian Torben Richter

Direktion

Søren Bjørn Hansen

Revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,
28. marts 2023

Dirigent

Claus Vange Mynster

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2022 for M. Goldschmidt Capital A/S.

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

Efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 28. marts 2023

Direktion

Søren Bjørn Hansen

Bestyrelse

Mikael Goldschmidt
Formand

Jens Peter Toft
Næstformand

Daniel Goldschmidt

Anne-Sofie Rønnow Goldschmidt

Christian Torben Richter

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionæren 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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, 28. marts 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Anders Stig Lauritsen
statsautoriseret revisor
mne32800

Thomas Wraae Holm
statsautoriseret revisor
mne30141

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 virksomheder Aquaporin A/S og Danish Aerospace Company A/S.

Årets resultat

M. Goldschmidt Capital A/S' nettoresultat andrager et underskud på 135,1 mio. kr. Årets resultat er negativt påvirket af dagsværdireguleringer af associerede virksomheder med 125,6 mio. kr. og positivt med 1,0 mio. kr. fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Årets resultat, eksklusivt resultat af kapitalandele, er i overensstemmelse med det forventede.

M. Goldschmidt Capital A/S' samlede aktiver pr. 31. december 2022 andrager 1,4 mia. kr., og egenkapitalen udgør 1,0 mia. kr. og dermed en solvens på 71 %.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

t.kr.	Note	2022	2021
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		950	63.834
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-125.610	-214.098
Personaleomkostninger	3	-443	-150
Andre eksterne omkostninger		-526	-639
Resultat af primær drift		-125.629	-151.053
Andre finansielle indtægter	4	2.638	3.716
Andre finansielle omkostninger	5	-15.063	-15.229
Resultat før skat		-138.054	-162.566
Skat af årets resultat	6	2.947	4.802
Årets resultat		-135.107	-157.764
Anden totalindkomst:			
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Totalindkomst		-135.107	-157.764

Balance

t.kr.	Note	2022	2021
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	1.101.450	1.110.300
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	241.930	367.540
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		30.000	54.000
Udskudte skatteaktiver	9	33.379	31.620
Langfristede aktiver i alt		1.406.759	1.563.460
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber		24.000	30.000
Tilgodehavender		24.000	30.000
Kortfristede aktiver i alt		24.000	30.000
Aktiver		1.430.759	1.593.460

t.kr.	Note	2022	2021
Aktiekapital	10	2.100	2.100
Reserve for opskrivning til dagsværdi		99.493	225.103
Reserve for nettoopskrivning til indre værdi		166.195	175.045
Overført resultat		750.218	760.665
Egenkapital i alt		1.018.006	1.162.913
Bankgæld	11	185.435	184.864
Leverandørgæld		150	184
Andre gældsforpligtelser		7	23.450
Gæld til tilknyttede virksomheder		227.161	222.049
Kortfristede forpligtelser i alt		412.753	430.547
Passiver		1.430.759	1.593.460

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning til indre værdi	Reserve for opskrivning til dagsværdi	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2021	2.100	111.211	511.727	695.639	1.320.677
Årets resultat	0	63.834	-286.624	65.026	-157.764
Egenkapital 31. december 2021	2.100	175.045	225.103	760.665	1.162.913
Egenkapitalpost i dattervirksomhed	0	-9.800	0	0	-9.800
Årets resultat	0	950	-125.610	-10.447	-135.107
Egenkapital 31. december 2022	2.100	166.195	99.493	750.218	1.018.006

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	Note	2022	2021
Resultat af primær drift		-125.629	-151.053
Tilbageført værdiregulering og resultat af kapitalandele		124.660	150.264
Ændring i nettoarbejds kapital		-54	3
Pengestrømme fra primær drift		-1.023	-786
Modtagne renter		2.638	3.718
Betalte renter		-15.063	-15.229
Modtaget selskabsskat (sambeskatingsbidrag)		1.189	337
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-12.259	-11.960
Kapitalandele i associerede virksomheder, køb		0	-35.000
Kapitalandele i associerede virksomheder, salg		0	97.009
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		0	62.009
Bankgæld		571	-75.762
Koncernmellemværende, optagelse/indfrielse		35.111	65.171
Afdrag på gæld vedrørende køb af kapitalandele		-23.423	-39.458
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13	12.259	-50.049
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 - Andre finansielle indtægter
- Note 5 - Andre 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 - Begivenheder efter balancedagen
- Note 16 - 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 yderligere 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 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 2022. De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke haft væsentlig betydning for indregning og måling for 2022.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Regnskabet er godkendt af bestyrelse og direktion den 28. marts 2023. Årsrapporten forelægges til M. Goldschmidt Capital A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. marts 2023.

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 gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst. I udskudt skat indregnes værdi af rentefradragsbegrænsning efter 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 tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Selskabet måler investeringer i associerede virksomheder til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen i posten "Dagsværdiregulering af associerede virksomheder".

Et beløb svarende til opskrivningen for 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.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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, 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 forventes at have væsentlig effekt 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 kapitalandele i tilknyttede virksomheder, kapitalandele i associerede virksomheder samt måling af udskudte skatteaktiver.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i den tilknyttede virksomhed Imerco Holding A/S udgør 1.101,5 mio. kr. pr. 31. december 2022 (2021: 1.110,3 mio. kr.).

Kapitalandelene måles til indre værdi med tillæg af merværdier herunder goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene testes årligt for værdiforringelser, hvis der er indikationer for værdiforringelse.

Test for værdiforringelse af kapitalandelene kræver opgørelse af kapitalværdier for kapitalandelene. Opgørelsen af kapitalværdien fordrer et skøn over de forventede fremtidige pengestrømme og fastlæggelse af en diskonterings-sats.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er indikationer for værdiforringelse og nedskrivningsbehov på kapitalandelene pr. 31. december 2022.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Værdien pr. 31. december 2022 udgør t.kr. 241.930 (2021: t.kr. 367.540).

Kapitalandele i associerede virksomheder består af børsnoterede aktier, hvor dagsværdien baseres på børskurser.

Der henvises til note 8 for oplysninger om dagsværdi.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver udgør t.kr. 33.379 pr. 31. december 2022 (2021: t.kr. 31.620).

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 - Personalemkostninger

t.kr.	2022	2021
Gager og lønninger	443	150
Personalemkostninger i alt	443	150
Gennemsnitligt antal medarbejdere, omregnet til fuldtidsstillinger	0	0
Aflønning af bestyrelse		
Honorar	443	150

Note 4 - Andre finansielle indtægter

t.kr.	2022	2021
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	2.638	3.583
Øvrige finansielle indtægter	0	133
	2.638	3.716

Note 5 - Andre finansielle omkostninger

t.kr.	2022	2021
Renteomkostninger, bankgæld	4.571	3.995
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	7.150	7.302
Renteomkostninger, øvrige	227	219
Renteomkostninger vedrørende forpligtelser målt til amortiseret kostpris	11.948	11.516
Provisioner, gebyrer m.m.	1.225	1.460
Garanti-provision, tilknyttede virksomheder	1.890	2.253
	15.063	15.229

Note 6 - Skat af årets resultat

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

t.kr.	2022	2021
Resultat før skat	-138.054	-162.566
Indkomstskat heraf, 22% (2021: 22%)	-30.372	-35.765
<i>Regulering for:</i>		
Resultat af kapitalandele	27.425	33.058
Reguleringer til tidligere år	0	-2.096
Skat af årets resultat	-2.947	-4.803
<i>Årets skat sammensætter sig af:</i>		
Ændring i udskudt skat	-2.947	-2.706
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-2.096
Skat af årets resultat	-2.947	-4.802

Note 7 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	2022	2021
Kostpris primo	935.255	935.255
Tilgang	0	0
Kostpris ultimo	935.255	935.255
Værdireguleringer primo	175.045	111.211
Andel af årets resultat efter skat	950	63.834
Egenkapitalpost i dattervirksomhed	-9.800	0
Værdireguleringer ultimo	166.195	175.045
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	1.101.450	1.110.300

Kapitalandele i datterselskaber omfatter:

Imerco Holding A/S, Smedeholm 16, Herlev, ejerandel 97,60 % (2021: 97,60 %)

Note 8 - Kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr.	2022	2021
Kostpris primo	142.437	131.920
Tilgang	0	35.000
Afgang	0	-24.483
Kostpris ultimo	142.437	142.437
Værdireguleringer primo	225.103	511.727
Årets dagsværdiregulering	-125.610	-199.538
Afgang	0	-87.086
Værdireguleringer ultimo	99.493	225.103
Regnskabsmæssig værdi	241.930	367.540

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Aquaporin A/S, Nymøllevej 78, Kongens Lyngby, ejerandel 31,05 % (2021: 31,05 %)

Danish Aerospace Company A/S, Hvidkærvej 31 A, Odense, ejerandel 34,32 % (2021: 34,32 %)

Dagsværdimåling:

Dagsværdimålingen af kapitalandele i Aquaporin A/S er baseret på kursværdien pr. 31. december på Nasdaq Copenhagen, der anses for at være niveau 1 i dagsværdihierarkiet.

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

Note 9 - Udskudte skatteaktiver

t.kr.	2022	2021
Udskudt skat primo	31.620	27.155
Korrektion til tidligere år	0	2.096
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.947	2.706
Udnyttet i sambeskatningen	-1.188	-337
Udskudt skat ultimo	33.379	31.620
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Fremførbare underskud (inkl. EBITDA begrænsning)	33.379	31.620
	33.379	31.620

Alle udskudte skatteaktiver, inklusiv fremførbare skattemæssige underskud, er indregnet i balancen, da disse forventes udnyttet af selskaber i sambeskatningen.

Note 10 - Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 21.000 aktier á 100 kr. (2021: 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 associerede virksomheder. Reserven opløses i det omfang de opskrevne kapitalandele realiseres eller tilbageføres.

Reserve for nettoopskrivning til indre værdi

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter lovpligtig reserve vedrørende opskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder. 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.

Note 11 - Bankgæld

Lånetype	Udløb	Valuta	Rentebindingsperiode	Rente p.a.	Regnskabsmæssig værdi t.kr.
2022					
Variabelt forrentet	2023	DKK	<1 mdr.	3,8%	68.959
Variabelt forrentet	2023	DKK	<1 mdr.	3,9%	116.476
					185.435
2021					
Variabelt forrentet	2022	DKK	<1 mdr.	2,4%	68.972
Variabelt forrentet	2022	DKK	<1 mdr.	1,7%	115.892
					184.864

Note 12 - Finansielle instrumenter m.v.

Risikostyring

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring fastlægges af M. Goldschmidt Holding A/S på koncernniveau, og der er således ikke implementeret en individuel risikostyring for M. Goldschmidt Capital A/S.

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

Likvidetsrisici

Selskabet er eksponeret over for likvidetsrisici, 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	I alt	Regnskabs- mæssig værdi
2022					
Bankgæld	192.598	0	0	192.598	185.435
Gæld til tilknyttede virksomheder	233.976	0	0	233.976	227.161
Andre gældsforpligtelser	157	0	0	157	157
	426.731	0	0	426.731	412.753
2021					
Bankgæld	188.561	0	0	188.561	184.864
Gæld til tilknyttede virksomheder	228.710	0	0	228.710	222.049
Andre gældsforpligtelser	23.634	0	0	23.634	23.634
	440.906	0	0	440.906	430.547

Selskabets bankgæld består af løbende kreditter der genforhandles én gang årligt. Forfaldstidspunktet for bankgæld i ovenstående tabel udtrykker således genforhandlingstidspunktet. Omfattet bankgæld forventes forlænget ved forfald.

Renterisici

Selskabet har for sin gæld til kreditinstitutter, som er variabelt forrentet, en risikoeksponering i forhold til udsving i renteniveauet i Danmark.

Renterisici afdækkes på lån, når det vurderes at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Der er pr. 31. december 2022 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 1,9 mio. kr. (2021: 1,8 mio. kr.). Resultat efter skat vil påvirkes negativt med på 1,4 mio. kr. (2021: 1,4 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 2022 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 relativt 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 2022 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 2022 og pr. 31. december 2022 har selskabet ikke foretaget hensættelser til forventede tab på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder. Værdien pr. 31. december 2022 udgør t.kr. 54.000 (2021: t.kr. 84.000). 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 dattervirksomheder 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 associerede virksomheder	241.930	0	0	241.930
I alt 2022	241.930	0	0	241.930
Kapitalandele i associerede virksomheder	367.540	0	0	367.540
I alt 2021	367.540	0	0	367.540

Årets bevægelser vedrørende kapitalandele målt til dagsværdi fremgår af note 8.

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

Kategorier af finansielle instrumenter

t.kr.	2022	2021
Kapitalandele i associerede virksomheder	241.930	367.540
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	241.930	367.540
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	54.000	84.000
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	54.000	84.000
Bankgæld	185.435	184.864
Gæld til tilknyttede virksomheder	227.161	222.049
Andre gældsforpligtelser	157	23.634
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	412.753	430.547

Note 13 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

Passiver knyttet til finansieringsaktiviteter omfatter:

t.kr.	Gæld til tilknyttede virksomheder	Bankgæld	Skyldige købesummer
Nettogæld primo 2021	72.878	260.626	62.881
Pengestrømme	65.171	-75.762	-39.458
Nettogæld ultimo 2021	138.049	184.864	23.423
Pengestrømme	35.111	571	-23.423
Nettogæld ultimo 2022	173.161	185.435	0

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 – Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i 2023 afgivet selvskyldnerkaution til et pengeinstitut for et datterselskabs kreditfacilitet på 270 mio. kr. i forbindelse med datterselskabets etablering af den pågældende kreditfacilitet. Selvskyldnerkautionen er givet solidarisk med øvrige koncernselskaber som et sædvanligt vilkår ved etablering af kreditten.

Note 16 - Nærtstående parter

M. Goldschmidt Capital A/S ejes 100 % af M. Goldschmidt Holding A/S, Grønningen 25, 1270 København K, CVR-nr. 20 65 16 01, der ultimativt ejes af Mikael Goldschmidt.

Transaktioner med nærtstående parter:

t.kr.	2022	2021
M. Goldschmidt Holding A/S		
Koncernmellemværende ultimo, forpligtelse	227.161	222.049
Koncernmellemværende, renteomkostninger	7.150	7.113
Garanti-provision	1.890	2.253
Dattervirksomheder		
Koncernmellemværende ultimo, tilgodehavende	54.000	84.000
Koncernmellemværende, rentei ndtægter	2.638	3.583
Koncernmellemværende, renteomkostninger	0	188

Ledelsesvederlag er oplyst i note 3.