

M. Goldschmidt Capital A/S

Årsrapport 2023



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,
København, 7. maj 2024

Dirigent

Claus Vange Mynster

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2023 for M. Goldschmidt Capital A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 19. marts 2024

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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 2023, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 IFRS Accounting 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 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, den 19. marts 2024

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 97,0 mio. kr. Årets resultat er negativt påvirket af dagsværdireguleringer af associerede virksomheder med 89,6 mio. kr. og positivt med 8,1 mio. kr. fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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

M. Goldschmidt Capital A/S' samlede aktiver pr. 31. december 2023 andrager 1,3 mia. kr., og egenkapitalen udgør 1,0 mia. kr. og dermed en solvens på 69 %.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder i 2024 som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

t.kr.	Note	2023	2022
Resultat af kapital andele i tilknyttede virksomheder		8.111	950
Værdiregulering af kapital andele i associerede virksomheder		-89.556	-125.610
Personaleomkostninger	3	-494	-443
Andre eksterne omkostninger		-546	-526
Resultat af primær drift		<u>-82.485</u>	<u>-125.629</u>
Andre finansielle indtægter	4	1.620	2.638
Andre finansielle omkostninger	5	-20.579	-15.063
Resultat før skat		<u>-101.444</u>	<u>-138.054</u>
Skat af årets resultat	6	4.400	2.947
Årets resultat		<u>-97.044</u>	<u>-135.107</u>
Anden totalindkomst:			
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Totalindkomst		<u>-97.044</u>	<u>-135.107</u>
Forslag til resultatdisponering:			
Reserve for opskrivning til dagsværdi		-89.556	-125.610
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.111	950
Overført til næste år		-15.599	-10.447
		<u>-97.044</u>	<u>-135.107</u>

Balance

t.kr.	Note	2023	2022
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	1.109.561	1.101.450
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	162.374	241.930
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	30.000
Udskudte skatteaktiver	9	37.465	33.379
Langfristede aktiver i alt		<u>1.309.400</u>	<u>1.406.759</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber		30.000	24.000
Tilgodehavender		<u>30.000</u>	<u>24.000</u>
Likvide beholdninger		1.586	0
Kortfristede aktiver i alt		<u>31.586</u>	<u>24.000</u>
Aktiver		<u>1.340.986</u>	<u>1.430.759</u>

t.kr.	Note	2023	2022
Aktiekapital	10	2.100	2.100
Reserve for opskrivning til dagsværdi		9.937	99.493
Reserve for nettoopskrivning til indre værdi		174.305	166.195
Overført resultat		734.620	750.218
Egenkapital i alt		<u>920.962</u>	<u>1.018.006</u>
Bankgæld	11	199.327	185.435
Leverandørgæld		159	150
Andre gældsforpligtelser		13	7
Gæld til tilknyttede virksomheder		220.525	227.161
Kortfristede forpligtelser i alt		<u>420.024</u>	<u>412.753</u>
Forpligtelser i alt		420.024	412.753
Passiver		<u>1.340.986</u>	<u>1.430.759</u>

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning til indre værdi	Reserve for opskrivning til dagsværdi	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2022	2.100	175.045	225.103	760.665	1.162.913
Årets resultat	0	950	-125.610	-10.447	-135.107
Egenkapitalposter i dattersvirksomheder	0	-9.800	0	0	-9.800
Egenkapital 31. december 2022	2.100	166.195	99.492	750.218	1.018.006
Årets resultat	0	8.110	-89.555	-15.598	-97.044
Egenkapital 31. december 2023	2.100	174.305	9.937	734.620	920.962

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	Note	2023	2022
Resultat af primær drift		-82.485	-125.629
Tilbageført værdiregulering og resultat af kapitalandele		81.445	124.660
Ændring i nettoarbejdskapital		15	-54
Pengestrømme fra primær drift		-1.025	-1.023
Modtagne renter		1.620	2.638
Betalte renter		-20.579	-15.063
Modtaget selskabsskat (sambeskattingsbidrag)		314	1.189
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-19.670	-12.259
Kapitalandele i associerede virksomheder, kapitaludvidelse		-10.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-10.000	0
Bankgæld		13.892	571
Koncernmellemværende, optagelse/indfrielse		17.364	35.111
Afdrag på gæld vedrørende køb af kapitalandele		0	-23.423
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13	31.256	12.259
Ændring i likvider		1.586	0
Likvider primo		0	0
Likvider ultimo		1.586	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 - Udskudte 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 IFRS Accounting 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 2023. De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke haft væsentlig betydning for indregning og måling for 2023.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Regnskabet er godkendt af bestyrelse og direktion den 19. marts 2024. Årsrapporten forelægges til M. Goldschmidt Capital A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 7. maj 2024.

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 aconto skat. 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 1.109,3 mio. kr. pr. 31. december 2023 (2022: 1.101,5 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 diskonteringsrate.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er indikationer for værdiforringelse og nedskrivningsbehov på kapitalandelene pr. 31. december 2023.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Værdien pr. 31. december 2023 udgør t.kr. 162.373 (2022: t.kr. 241.930).

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. 37.465 pr. 31. december 2023 (2022: t.kr. 33.379).

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.	2023	2022
Gager og lønninger	494	443
Personalemkostninger i alt	494	443
Gennemsnitligt antal medarbejdere, omregnet til fuldtidsstillinger	0	0
Aflønning af bestyrelse		
Honorar	494	443

Note 4 - Andre finansielle indtægter

t.kr.	2023	2022
Renteindtægter, bankindeståender	18	0
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	1.602	2.638
	1.620	2.638

Note 5 - Andre finansielle omkostninger

t.kr.	2023	2022
Renteomkostninger, bankgæld	9.325	4.571
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	8.596	7.150
Renteomkostninger, øvrige	0	227
Renteomkostninger vedrørende forpligtelser målt til amortiseret kostpris	17.921	11.948
Provisioner, gebyrer m.m.	713	1.225
Garanti provision, tilknyttede virksomheder	1.945	1.890
	20.579	15.063

Note 6 - Skat af årets resultat

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

t.kr.	2023	2022
Resultat før skat	-101.444	-138.054
Indkomstskat heraf, 22% (2022: 22%)	-22.318	-30.372
<i>Regulering for:</i>		
Resultat af kapitalandele	17.918	27.425
Skat af årets resultat	-4.400	-2.947
<i>Årets skat sammensætter sig af:</i>		
Ændring i udskudt skat	-4.400	-2.947
Skat af årets resultat	-4.400	-2.947

Note 7 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	2023	2022
Kostpris primo	935.255	935.255
Kostpris ultimo	935.255	935.255
Værdireguleringer primo	166.195	175.045
Andel af årets resultat efter skat	8.111	950
Egenkapital post i dattervirksomhed	0	-9.800
Værdireguleringer ultimo	174.306	166.195
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	1.109.561	1.101.450

Kapitalandele i datterselskaber omfatter:

Imerco Holding A/S, Smedeholm 16, Herlev, ejerandel 97,60 % (2022: 97,60 %)

Note 8 - Kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr.	2023	2022
Kostpris primo	142.437	142.437
Tilgang	10.000	0
Kostpris ultimo	152.437	142.437
Værdireguleringer primo	99.493	225.103
Årets dagsværdiregulering	-89.556	-125.610
Værdireguleringer ultimo	9.937	99.493
Regnskabsmæssig værdi	162.374	241.930

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Aquaporin A/S, Nymøllevej 78, Kongens Lyngby, ejerandel 29,75 % (2022: 31,05 %)

Danish Aerospace Company A/S, Hvidkærvej 31 A, Odense, ejerandel 34,32 % (2022: 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.	2023	2022
Udskudt skat primo	33.379	31.620
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	4.400	2.947
Udnyttet i sambeskatningen	-314	-1.188
Udskudt skat ultimo	37.465	33.379
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Fremførbare underskud (inkl. EBITDA begrænsning)	37.465	33.379
	37.465	33.379

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. (2022: 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.
2023					
Variabelt forrentet	2024	DKK	<1 mdr.	5,0%	199.327
					<u>199.327</u>
2022					
Variabelt forrentet	2023	DKK	<1 mdr.	3,8%	68.959
Variabelt forrentet	2023	DKK	<1 mdr.	3,9%	116.476
					<u>185.435</u>

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.

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	I alt	Regnskabs- mæssig værdi
2023					
Bankgæld	209.273	0	0	209.273	199.327
Gæld til tilknyttede virksomheder	227.141	0	0	227.141	220.525
Andre gældsforpligtelser	172	0	0	172	172
	<u>436.586</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>436.586</u>	<u>420.024</u>
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
	<u>426.731</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>426.731</u>	<u>412.753</u>

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 2023 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 2,0 mio. kr. (2022: 1,9 mio. kr.). Resultat efter skat vil påvirkes negativt med på 1,6 mio. kr. (2022: 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 2023 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 2023 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 2023 og pr. 31. december 2023 har selskabet ikke foretaget hensættelser til forventede tab på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder. Værdien pr. 31. december 2023 udgør t.kr. 30.000 (2022: t.kr. 54.000). 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	162.374	0	0	162.374
I alt 2023	162.374	0	0	162.374
Kapitalandele i associerede virksomheder	241.930	0	0	241.930
I alt 2022	241.930	0	0	241.930

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

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

Kategorier af finansielle instrumenter

t.kr.	2023	2022
Kapitalandele i associerede virksomheder	162.375	241.930
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	162.375	241.930
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	30.000	54.000
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	30.000	54.000
Bankgæld	199.327	185.435
Gæld til tilknyttede virksomheder	220.525	227.161
Andre gældsforpligtelser	172	157
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	420.024	412.753

Note 13 - Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

Passiver knyttet til finansieringsaktiviteter omfatter:

t.kr.	Gæld til tilknyttede virksomheder	Bankgæld	Skyldige købesummer
Nettogæld primo 2022	138.049	184.864	23.423
Pengestrømme	35.111	571	-23.423
Nettogæld ultimo 2022	173.161	185.435	0
Pengestrømme	17.364	13.892	0
Nettogæld ultimo 2023	190.525	199.327	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 administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Note 15 - 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.	2023	2022
M. Goldschmidt Holding A/S		
Koncernmellemværende ultimo, forpligtelse	220.525	227.161
Koncernmellemværende, renteomkostninger	8.596	7.150
Garantiprovision	1.945	1.890
Administrationshonorar	385	383
Dattervirksomheder		
Koncernmellemværende ultimo, tilgodehavende	30.000	54.000
Koncernmellemværende, rentei ndtægter	1.602	2.638

Ledelsesvederlag er oplyst i note 3.