



Årsrapport 2017



By appointment to The Royal Danish Court

morsø

Godkendt på selskabets Generalforsamling
d. 29. maj 2018


Dirigent
MORTEN WINDFELDT JENSEN

Furvej 6, DK-7900 Nykøbing Mors

CVR. NR.: 16 31 42 85

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Påtegning & ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	7
Hoved- & nøgletal	8
 Årsregnskab 1. januar – 31. december:	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Pengestrømsopgørelse	16
Egenkapital	17
Noter	18

Selskabsoplysninger

Selskabet	Morsø Jernstøberi A/S Furvej 6 7900 Nykøbing Mors Telefon: 96 69 19 00 Telefax: 97 72 21 69 E-mail adresse: stoves@morsoe.com Hjemmeside: www.morsoe.com CVR-nr. 16 31 42 85 Regnskabsår: 1. januar – 31. december Hjemstedskommune: Morsø
Bestyrelse	Ebbe Pelle Jacobsen, formand Ann Kersti Møller Wiesinger Kim Harding Wellendorph Lehmann Morten Windfeldt Jensen
Direktion	Peter Normann Nielsen, CEO Jens Daugbjerg, CFO
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for Morsø Jernstøberi A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 til 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, den omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2018

I direktionen:

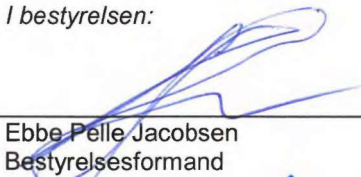


Peter Normann Nielsen
CEO



Jens Daugbjerg
CFO

I bestyrelsen:



Ebbe Pelle Jacobsen
Bestyrelsesformand



Ann Kersti Møller Wiesinger



Kim Harding Wellendorph Lehmann



Morten Windfeldt Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Morsø Jernstøberi A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Morsø Jernstøberi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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 koncernens og 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 koncernen eller 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 koncernens og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Skive, den 23. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Allan Christensen
statsautoriseret revisor
MNE35463



Martin Olesen Furbo
statsautoriseret revisor
MNE32204

Ledelsesberetning beretning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af udvikling, produktion og salg af brændeovne, udendørsprodukter samt Kitchen, Dinning, Living (KDL) produkter. Produktionen af brændeovne foregår i moderselskabet, mens salget af produkterne foregår fra moderselskabet og fra datterselskabet i UK.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2017 er påvirket et stigende salg af brændeovne og investeringer i fremadrettede salgsaktiviteter samt udvikling og introduktion af nye produktkategorier. Som følge heraf er resultatet for 2017 noget lavere end planlagt for året.

Forventninger til fremtiden

Selskabet budgetterer med en stigende omsætning og et forbedret resultat. Selskabet har sikret sig den nødvendige kreditramme til realisering af den lagte strategi.

Særlige risici

Prisrisici

Selskabets indkøb af støbegods og andre råvarer kan være underlagt prissvingninger med deraf følgende effekt på indtjeningen.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for nogle valutaer. Det er selskabets politik at afdække visse kommercielle valutarisici.

Renterisici

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der er indgået renteswaps til afdækning af visse renterisici.

Videnressourcer

Selskabet besidder den tekniske know-how og nyeste viden, der er nødvendig for udvikling og produktion af brændeovne.

Miljøforhold

Selskabets produktion og produktionsforhold sker på tilfredsstillende miljømæssig vis. Selskabet er miljøgodkendt efter Miljøbeskyttelseslovens kap. 5.

Udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne omfatter udvikling af produktsortiment indenfor selskabets hovedområder. Der forudses gennemført udviklingsaktiviteter i det kommende regnskabsår på niveau med 2017. De for 2017 aktiverede udviklingsomkostninger fremgår af note 5.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, der øver væsentlig indflydelse på vurdering af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2017.

Hoved- & nøgletal

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
------	------	------	------	------	------

Hovedtal (i tkr.)

Resultat					
Bruttofortjeneste	28.158	46.352	51.858	53.723	47.667
Resultat af primær drift	-18.236	-15.369	210	7.267	5.181
Resultat af finansielle poster	-3.294	-2.120	247	-222	-2.472
Årets resultat før skat	-21.530	-17.488	457	7.045	2.709
Årets resultat	-21.592	-14.322	468	5.340	1.930

Balance					
Balancesum	95.293	96.607	105.067	116.781	107.158
Egenkapital	20.353	40.783	56.671	59.384	59.474

Pengestrømme					
fra driftsaktivitet	-18.308	-13.299	7.086	-1.526	8.439
fra investeringsaktivitet	-5.011	-2.356	-6.006	-4.422	-4.351
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.230	-447	-4.488	-882	-556
fra finansieringsaktivitet	4.142	-2.031	-4.932	-5.716	-521
Årets ændring i likvider	-19.177	-17.686	-3.852	-11.664	3.567

Antal medarbejdere	84	93	89	83	77
---------------------------	----	----	----	----	----

Nøgletal					
Afkastningsgrad	-22,7%	-14,8%	0,4%	4,6%	1,8%
Soliditetsgrad	21,4%	42,2%	53,9%	50,9%	55,5%
Egenkapitalens forrentning	-106,1%	-35,1%	0,8%	9,0%	3,2%

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten omfatter regnskab for Morsø Jernstøberi A/S og koncernregnskab, der tillige omfatter Morso UK Ltd., England. Moderselskabets og koncernens regnskab er udarbejdet efter bestemmelserne for en mellemstor klasse C virksomhed i Årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Fremmed valuta

Realiserede valutakursdifferencer indgår under finansielle poster. Balanceposter i fremmed valuta er omregnet til balancedagens kurs.

Konsolidering

Koncernregnskabet udarbejdes som et sammendrag af moder- og dattervirksomheders regnskaber, og der foretages eliminering af interne indtægter og omkostninger, mellemværender samt ikke realiseret fortjeneste på varelagre og anlægsaktiver.

Udenlandske tilknyttede virksomheders resultatopgørelser omregnes til gennemsnitskursen over regnskabsperioden, mens balancerne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår i forbindelse hermed, reguleres på egenkapitalen. Langfristet lån til finansiering af investering i tilknyttet virksomhed betragtes som en del af investeringen, og kursregulering indregnes over egenkapitalen.

I koncernregnskabet udlignes den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets aktier i dattervirksomhederne.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Selskabet viser ikke nettoomsætningen.

Resultatopgørelsen starter med bruttofortjeneste. Bruttofortjenesten omfatter leveret og faktureret salg med fradrag af de direkte med faktureringen forbundne prisnedslag og fragtomkostninger reduceret med vareforbrug og andre produktionsomkostninger, herunder lønninger og udviklingsomkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning.

Distributionsomkostninger indeholder omkostninger i form af salgs-, reklame- og udstillingsomkostninger, herunder gager mv. og afskrivninger.

Administrationsomkostninger indeholder afskrivninger og gager mv. i administrationen.

Finansielle poster indeholder renter og kursreguleringer vedrørende værdipapirer og valuta. Andel i resultat efter skat af datterselskabernes drift indgår som resultat af kapitalinteresser.

Skat af årets resultat omfatter den aktuelle skat, der skal betales af årets skattepligtige indkomst samt ændringer i den opgjorte udskudte skat.

Selskabet er ikke sambeskattet med udenlandske datterselskaber.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter omfatter gager og øvrige omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog max. 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde er værdiansat til anskaffelsespris. Der foretages ikke afskrivning på grunde.

Bygninger er værdiansat til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Modeller, produktionsanlæg og maskiner samt andet driftsmateriel optages til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede brugstid over følgende perioder:

- Bygninger 30 år
- Produktionsanlæg, der er karakteriseret ved meget lang holdbarhed 15 år
- Øvrigt produktionsudstyr 8 - 10 år
- Inventar, biler og lignende 5 år
- Udviklingsprojekter 5 år
- EDB-hard- & software 2 - 5 år

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalinteresser

Kapitalinteresser indregnes efter den indre værdis metode, hvorefter andel af dattervirksomhedernes resultat efter skat medtages i moderselskabets resultatopgørelse. I balancen indgår andel af dattervirksomhedernes egenkapital.

Lån til tilknyttede virksomheder

Lån til tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Der foretages reservation til imødegåelse af tab, hvor dette skønnes påkrævet.

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger

Råvarer, hjælpematerialer og indkøbte handelsvarer værdiansættes til anskaffelsespriser. Varer under fremstilling og egenproducerede færdigvarer ansættes til værdien af medgåede materialer og lønninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger, omfattende gager, afskrivning og ikke direkte henførbare produktionsomkostninger.

Lageret er værdiansat efter FIFO princippet, der medfører, at de senest erhvervede og producerede varer anses for værende i behold.

Der foretages fornøden nedskrivning for ukurans.

Tilgodehavender

Der foretages en individuel vurdering af varedebitorernes soliditet og hensættelse til imødegåelse af tab foretages, såfremt dette skønnes påkrævet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger mv.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte til selskabets aktionærer indregnes som en forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes til dagsværdi under andre tilgodehavender eller anden gæld. Opgørelsen til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner vedrørende køb og salg i fremmed valuta, indregnes på egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser måles til bedste skøn over de udgifter, der på balancedagen vurderes nødvendige til at afvikle forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og –forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og –forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året, samt selskabets likvider ved året begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat før skat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt værdipapirer henført til anlægsformuen.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udbyttebetalinger til aktionærer samt optagelse af og afdrag på prioritetsgæld.

Nøgletal

Beregningen af nøgletallene er foretaget således:

Afkastningsgraden: Årets resultat / balancesummen ultimo
Soliditetsgraden: Egenkapitalen ultimo / balancesummen ultimo
Egenkapitalens forrentning: Årets resultat / egenkapitalen ultimo

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Koncern			Moderselskab	
2016	2017		2017	2016
tkr.	kr.	Note	kr.	t.kr.
46.352	28.158.812		25.513.528	37.361
-43.247	-32.267.368		-26.744.810	-34.211
-18.473	-14.127.206		-11.766.787	-15.814
-15.369	-18.235.762		-12.998.067	-12.664
270	192.002		291.042	353
-2.389	-3.485.899		-3.348.229	-2.197
0	0		-5.474.405	-2.877
-2.120	-3.293.897		-8.531.592	-4.721
-17.488	-21.529.659		-21.529.659	-17.385
3.166	-62.000		-62.000	3.063
-14.322	-21.591.659		-21.591.659	-14.322

BRUTTOFORTJENESTE

Distributionsomkostninger

Administrationsomkostninger

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT

Finansielle indtægter

Finansielle omkostninger

Resultat efter skat af kapitalinteresser i

tilknyttede virksomheder

Resultat af finansielle poster

RESULTAT FØR SKAT

Skat af ordinært resultat

ÅRETS RESULTAT

Balance pr. 31. december

Koncern		Aktiver	Moderselskab	
2016	2017		2017	2016
tkr.	kr.		kr.	t.kr.
748	373.791	Software	373.791	748
6.714	8.245.685	Udviklingsprojekter	8.245.685	6.714
7.462	8.619.476	Immaterielle anlægsaktiver	8.619.476	7.462
9.628	8.635.683	Grund og bygninger	8.635.683	9.628
42	26.749	Produktionsanlæg og maskiner	26.749	42
3.712	2.950.734	Andet driftsmateriel	2.937.935	3.695
13.382	11.613.166	Materielle anlægsaktiver	11.600.366	13.365
0	0	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	111.502	5.578
0	0	Finansielle anlægsaktiver	111.502	5.578
20.844	20.232.642	ANLÆGSAKTIVER	20.331.345	26.405
11.831	14.017.484	Råvarer og hjælpematerialer	14.017.484	11.831
1.168	1.249.755	Varer under fremstilling	1.249.755	1.168
24.094	28.917.409	Færdigvarer	25.854.007	20.809
37.094	44.184.647	Varebeholdninger	41.121.245	33.809
30.582	28.139.628	Varedebitorer	20.945.902	20.442
0	0	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	9.529.240	6.845
1.129	1.228.248	Andre tilgodehavender	562.360	522
506	441.000	Udskudt skatteaktiv	441.000	402
102	102.000	Tilgodehavende selskabsskat	102.000	102
273	348.299	Periodeafgrænsningsposter	302.575	273
32.592	30.259.175	Tilgodehavender	31.883.076	28.586
6.078	1.850.895	Likvide beholdninger	1.142.856	5.478
75.764	76.294.717	OMSÆTNINGSAKTIVER	74.147.177	67.873
96.607	96.527.359	SAMLEDE AKTIVER	94.478.521	94.277

Balance pr. 31. december

Koncern		Passiver	Moderelskab	
2016	2017		2017	2016
tkr.	kr.		kr.	t.kr.
25.000	25.000.000	Selskabskapital	25.000.000	25.000
14.267	-10.097.046	Overført overskud	-10.097.046	14.267
0	0	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
1.516	5.449.770	Aktiverede udviklingsprojekter	5.449.770	1.516
<u>40.783</u>	<u>20.352.724</u>	EGENKAPITAL	<u>20.352.724</u>	<u>40.783</u>
0	0	HENSATTE FORPLIGTELSE	0	0
14.043	12.156.263	Prioritetsgæld	12.156.263	14.043
1.117	395.620	Leasinggæld	395.620	1.117
<u>15.160</u>	<u>12.551.883</u>	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>12.551.883</u>	<u>15.160</u>
11.162	26.113.284	Bankgæld	26.113.284	11.162
1.310	1.287.509	Prioritetsgæld	1.287.509	1.310
456	522.945	Leasinggæld	522.945	456
0	10.000.000	Udlån fra selskabsdeltager	10.000.000	0
0	0	Selskabsskat	0	0
14.526	11.548.655	Vare- og omkostningskreditorer	11.139.643	14.478
13.210	14.150.359	Anden gæld	12.510.533	10.929
<u>40.665</u>	<u>63.622.752</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>61.573.914</u>	<u>38.335</u>
<u>55.824</u>	<u>76.174.635</u>	SAMLEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>74.125.797</u>	<u>53.494</u>
<u>96.607</u>	<u>96.527.359</u>	SAMLEDE PASSIVER	<u>94.478.521</u>	<u>94.277</u>
		Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser mv		10
		Nærtstående parter		11

Pengestrømsopgørelse

Koncern			Moderselskab	
2016	2017		2017	2016
tkr.	kr.		kr.	t.kr.
-15.369	-18.235.762	<u>Driftens likviditetsbidrag:</u>	-12.998.067	-12.664
6.373	5.421.024	Resultat af primær drift	5.416.822	6.348
-8.996	-12.814.739	Afskrivninger	-7.581.245	-6.316
		EBITDA		
		<u>Ændring i driftskapital:</u>		
-4.759	-7.090.407	Ændring i varelagre	-7.312.245	-6.176
2.740	2.442.259	Ændring i tilgodehavender	-3.188.142	1.495
2.455	-2.806.493	Ændring i kreditorer og anden gæld	-3.338.374	2.773
435	-7.454.642		-13.838.761	-1.908
		Ændring i Skat & skatte betaling	-101.000	3.675
3.513	-63.646	Andre ændringer	2.868.081	-7.018
-8.252	2.024.898			
-13.299	-18.308.128	DRIFTENS LIKVIDITETSVIRKNING	-18.652.925	-11.567
		<u>Investeringer:</u>		
-1.909	-4.411.583	Immaterielle aktiver	-4.411.583	-1.915
-666	-1.230.426	Materielle aktiver	-1.230.964	-886
219	630.883	Salg af aktiver	630.883	219
-2.356	-5.011.126	PENGESTRØM FRA INVESTERINGER	-5.011.664	-2.582
		<u>Finansiering:</u>		
-90	-3.293.896	Finansielle omkostninger/indtægter	-3.057.169	-120
-	10.000.000	Lån fra ejerne	10.000.000	-
-	0	Betalt udbytte	0	-
-618	-654.435	Betaling af leasinggæld	-654.435	-618
-1.323	-1.909.228	Betaling af prioritetsgæld	-1.909.228	-1.323
-2.031	4.142.441		4.379.168	-2.061
-17.686	-19.176.812	PENGESTRØM FRA FINANSIERING	-19.285.421	-16.210
		ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDITET		
12.601	-5.085.911	Likvider primo	-5.685.000	10.525
-17.686	-19.176.812	Årets ændring i likviditet	-19.285.421	-16.210
-5.086	-24.262.723	Likvider ultimo	-24.970.421	-5.685
6.075	1.850.554	Likvider kontant	1.142.856	5.476
-11.161	-26.113.277	Likvider trukket på kredit	-26.113.277	-11.161
-5.086	-24.262.723	Likvider ultimo	-24.970.421	-5.685

Egenkapital pr. 31. december

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	Reserve for udviklingomk.	I alt
Egenkapital pr. 1/1	25.000.000	14.267.431	-	1.515.697	40.783.128
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-
Årets resultat jf. resultatdisponering	-	-21.591.659	-	-	-21.591.659
Kursregulering tilknyttede virksomheder	-	7.744	-	-	7.744
Regulering sikringskontrakter efter skat	-	1.153.511	-	-	1.153.511
Årets aktiverede udviklingsprojekter	-	-4.065.954	-	4.065.954	-
Afskrivning på udviklingsomkostninger	-	131.881	-	-131.881	-
Egenkapital pr. 31/12	25.000.000	-10.097.046	-	5.449.770	20.352.724

Selskabskapitalen er opdelt således:

25.000 stk. aktie á kr. 1.000 25.000.000

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder

Noter

Note 1 - Personalemkostninger

Moderselskab:

Der er i årsregnskabet udgiftsført følgende personaleomkostninger:

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
Løn og gager	34.190.996	36.950
Pensioner	2.215.319	2.460
Social sikring	685.291	528
Øvrige personaleomkostninger	1.168.844	1.022
I alt	<u>38.260.450</u>	<u>40.959</u>

der indgår således i årsregnskabet:

Produktionsomkostninger	22.005.049	23.126
Distributionsomkostninger	10.706.552	10.183
Administrationsomkostninger	5.548.849	7.650
I alt	<u>38.260.450</u>	<u>40.959</u>

heraf udgør gager og vederlag til

Direktionsmedlemmer	2.834.135	1.915
Bestyrelse	650.000	650
Samlet vederlag til direktion & bestyrelse	<u>3.484.135</u>	<u>2.565</u>

Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere:

<u>74</u>	<u>83</u>
-----------	-----------

Koncern:

Der er i årsregnskabet udgiftsført følgende personaleomkostninger:

Løn og gager	36.905.205	36.622
Pensioner	2.485.037	2.434
Social sikring	1.157.433	1.157
Øvrige personaleomkostninger	1.168.844	804
I alt	<u>41.716.519</u>	<u>41.017</u>

der indgår således i årsregnskabet:

Produktionsomkostninger	22.005.049	23.126
Distributionsomkostninger	12.434.587	11.882
Administrationsomkostninger	7.276.883	9.350
I alt	<u>41.716.519</u>	<u>44.358</u>

Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere:

<u>84</u>	<u>92</u>
-----------	-----------

Noter

Note 2 - Finansiering

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
Moderselskab:		
Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	99.604	83
Andre finansielle indtægter	191.439	270
Valutakursgevinster	0	0
I alt	<u>291.042</u>	<u>353</u>
Finansielle udgifter		
Andre finansielle udgifter	-1.432.758	-524
Regulering renteswap	-971.723	-930
Valutakurstab	-943.749	-743
I alt	<u>-3.348.229</u>	<u>-2.197</u>
Koncern:		
Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	192.002	270
Valutakursgevinster	0	0
I alt	<u>192.002</u>	<u>270</u>
Finansielle udgifter		
Andre finansielle udgifter	-1.592.036	-702
Regulering renteswap	-971.723	-930
Valutakurstab	-922.140	-758
I alt	<u>-3.485.899</u>	<u>-2.389</u>

Note 3 - Selskabsskatter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
Moderselskab:		
Årets udskudte skat	3.581.000	3.063
Ikke aktiveret udskudt skat	-3.542.000	0
Heraf egenkapitalpostering	-101.000	0
Skat i alt	<u>-62.000</u>	<u>3.063</u>
Netto modtagne selskabsskatter i året	<u>0</u>	<u>672</u>
Koncern:		
Årets udskudte skat	3.581.000	3.166
Ikke aktiveret udskudt skat	-3.542.000	0
Heraf egenkapitalpostering	-101.000	0
Skat i alt	<u>-62.000</u>	<u>3.166</u>
Netto modtagne selskabsskatter i året	<u>0</u>	<u>1.014</u>

Note 4 - Resultatdisponering

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
Moderselskab og koncern		
Der foreslås fordelt således:		
Udbytte	0	0
Overført resultat	-21.591.659	-14.322
	<u>-21.591.659</u>	<u>-14.322</u>

Noter

Note 5 - Immaterielle anlægsaktiver

Moderselskab

	Udviklings-	
	projekter	Software
Anskaffelsessum pr. 1/1	39.273.874	3.644.902
Årets tilgang	4.065.954	300.338
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum pr. 31/12	43.339.828	3.945.239
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	32.560.136	2.896.964
Årets afskrivninger	2.534.007	674.484
Årets nedskrivninger	0	0
Tilbageført på årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	35.094.143	3.571.448
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	8.245.685	373.791

Udviklingsprojekter er udvikling af af nye ovne, design- og miljømæssigt. Projekterne forløber som planlagt ifh. til tids- og ressourceforbrug. Færdiggørelsen strækker sig over en årrække.

Koncern

	Udviklings-	
	projekter	Software
Anskaffelsessum pr. 1/1	39.273.874	3.644.902
Årets tilgang	4.065.954	300.338
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum pr. 31/12	43.339.828	3.945.239
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	32.560.136	2.896.964
Årets afskrivninger	2.534.007	674.484
Årets nedskrivninger	0	0
Tilbageført på årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	35.094.143	3.571.448
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	8.245.685	373.791

Note 6 - Materielle anlægsaktiver

Moderselskab

	Grund og	Produktionsanlæg	Andet
	bygninger	og maskiner	driftsmateriel
Anskaffelsessum pr. 1/1	27.606.833	13.870.711	18.083.632
Årets tilgang	215.295	0	835.492
Årets afgang	-448.383	0	-737.794
Anskaffelsessum pr. 31/12	27.373.745	13.870.711	18.181.330
Afskrivninger pr. 1/1	17.979.299	13.828.362	14.388.602
Årets afskrivninger	758.763	15.600	1.410.087
Tilbageført på årets afgang	0	0	-555.294
Afskrivninger pr. 31/12	18.738.062	13.843.962	15.243.395
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	8.635.683	26.749	2.937.935

heraf indgår finansielt lease aktiver med

892.298

Koncern

	Grund og	Produktionsanlæg	Andet
	bygninger	og maskiner	driftsmateriel
Anskaffelsessum pr. 1/1	28.238.989	13.870.711	19.219.926
Årets tilgang	215.295	0	835.492
Årets afgang	-448.383	0	-737.794
Kursregulering	0	0	0
Anskaffelsessum pr. 31/12	28.005.901	13.870.711	19.317.624
Afskrivninger pr. 1/1	18.611.455	13.828.362	15.504.491
Årets afskrivninger	758.763	15.600	1.417.693
Tilbageført på årets afgang	0	0	-555.294
Kursregulering	0	0	0
Afskrivninger pr. 31/12	19.370.218	13.843.962	16.366.890
Bogført værdi pr. 31/12	8.635.683	26.749	2.950.734

heraf indgår finansielt lease aktiver med

892.298

Noter

Note 7 - Finansielle anlægsaktiver

Moderselskab:

Anskaffelsessum pr. 1/1
Årets tilgang
Årets afgang
Anskaffelsessum pr. 31/12
Værdireguleringer pr. 1/1
Årets resultat
Årets op-/nedskrivninger
Værdireguleringer pr. 31/12

Bogført værdi pr. 31/12

Intern avance pr. 1/1
Årets ændringer
Intern avance pr. 31/12

Kapitalandele i	
tilknyttet virksomhed	
	13.230.114
	0
	0
	13.230.114
	-7.651.951
	-4.324.348
	-1.142.313
	-13.118.612
	111.502
	-1.530.000
	-1.150.057
	-2.680.057

Note 8 - Udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar
Årets indregnede beløb samlet
Hensættelse til udskudt skat 31. december

2017	2016
kr.	t.kr.
-402.000	2.661
-39.000	-3.063
-441.000	-402

Den udskudte skat er delvis opstået pga. årets skattemæssige underskud og forventes udnyttet de kommende år.

Note 9 - Langfristet gæld

Moderselskab & koncern
Prioritetsgæld pr. 31/12
Prioritetsgæld, der forfalder indenfor 1 år
Prioritetsgæld der forfalder efter 1 år

Moderselskab & koncern
Leasinggæld pr. 31/12
Leasinggæld, der forfalder indenfor 1 år
Leasinggæld der forfalder efter 1 år

Langfristet gæld, der forfalder efter 5 år fra balancedag

2017	2016
kr.	t.kr.
13.443.772	15.353
-1.287.509	-1.310
12.156.263	14.043
918.565	1.573
-522.945	-456
395.620	1.117
7.080.453	8.863

Noter

Note 10 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser mv.

Moderselskab & koncern:

Til sikkerhed for moderselskabets prioritetsgæld t.kr. 13.444 der oprindeligt udgjorde t.kr. 22.662, er stillet pant i selskabets ejendom til en bogført værdi af t.kr. 8.636

Selskabet har udstedt skødeløsbrev - virksomhedspant på t.kr. 30.000, der gives pant i følgende poster:
Materielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver.
Varebeholdninger og varedebitorer.

Leasinggiver har sikkerhed i leasede aktiver indtil restgælden er indfriet.

På indgåede operationelle leasingforpligtelser udgør restforpligtelsen t.kr. 1.488.

Der er indgået lejeforpligtelse over en 5-årig periode på lokaler i England.
Lejeaftalen udløber i februar 2019. Lejemålet kan dog opsiges med 9 måneders varsel
Forpligtelsen i den 9 måneders opsigelsesperiode udgør t.kr 427.

I forbindelse med indgåelse af lejemål i København er der stillet bankgaranti for t.kr. 850.
Lejemålet startede 1. februar 2017 med en opsigelsesperiode på 5 år og med en samlet forpligtelse på kr. 6,95 mio, i den resterende opsigelsesperiode.

Til sikkerhed for datterselskabets kreditfaciliteter er der afgivet kaution maximeret til t.GBP 25, svarende til t.dkk 210.

Dagsværdien af øvrige finansielle kontrakter er indarbejdet i balancen, med en samlet negativ værdi på t.kr. 3.765
Løbetiden på kontrakten følger prioritetsgældens løbetid.

Note 11 - Nærtstående parter

Selskabet besidder følgende datterselskaber

Morso UK Ltd., England, ejerandel 100%.

Aktionærer i henhold til selskabslovens §55:

Ann Kersti Møller Wiesinger, Millinge
Anders Møller, Jyderup

Øvrige med bestemmende indflydelse:

Peter Normann Nielsen, Klampenborg, adm. direktør
Jens Daugbjerg, Hillerød, økonomidirektør