



# Årsrapport 2016



By appointment to The Royal Danish Court

## **morsø**

Godkendt på selskabets Generalforsamling  
d. 8. marts 2017

  
Dirigent  
Morten Windfeldt Jensen

CVR. NR.: 16 31 42 85

Morsø Jernstøberi A/S . Furvej 6 . 7900 Nykøbing Mors

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Påtegning & ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	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

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

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 til 31. december 2016.

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

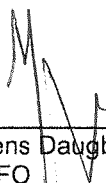
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. marts 2017

*I direktionen:*

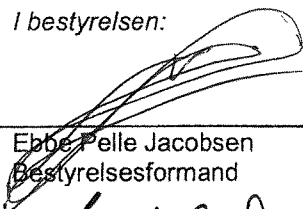


Peter Normann Nielsen  
CEO



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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Morsø Jernstøberi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 8. Marts 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

  
Allan Christensen  
statsautoriseret revisor

  
Martin Olesen Furbo  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning beretning

### Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af udvikling, produktion og salg af brændeovne, udendørsprodukter samt Cooking & Dinning 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 2016 er påvirket af investeringer i fremadrettede salgsaktiviteter samt udvikling af nye produkt kategorier. I årets løb er disse investeringer forøget. Som følge heraf er resultatet for 2016 lavere end forventet forud for året.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet budgetterer med en stigende omsætning og et forbedret resultat.

### 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. Sikring sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af andel af forventet omsætning indenfor de førstkomende 12 måneder.

#### *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 2016. De for 2016 aktiverede udviklingsomkostninger fremgår af note 2.

### 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 2016.

## Hoved- & nøgletal

### Ledelsesberetning

#### HOVED- & NØGLETAL

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således

tkr	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal (i tkr.)</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	46 352	51 858	53 723	47 667	46 558
Resultat af primær drift	-15 369	210	7 267	5 181	4 903
Resultat af finansielle poster	-2 120	247	-222	-2 472	-2 842
Årets resultat for skat	-17 488	457	7 045	2 709	2 062
Årets resultat	-14 322	468	5 340	1 930	374
<b>Balance</b>					
Balancesum	96 607	105 067	116 781	107 158	102 719
Egenkapital	40 783	56 671	59 384	59 474	56 487
<b>Pengestrømme</b>					
fra driftsaktivitet	-13 146	7 086	-1 526	8 439	10 321
fra investeringsaktivitet	-2 597	-6 006	-4 422	-4 351	-2 357
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1 299	-4 488	-882	-556	-1 096
fra finansieringsaktivitet	-1 941	-4 932	-5 716	-521	-7 804
Årets ændring i likvider	-17 685	-3 852	-11 664	3 567	159
<b>Antal medarbejdere</b>					
	93	89	83	77	79
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	-14,8%	0,4%	4,6%	1,8%	0,4%
Soliditetsgrad	42,2%	53,9%	50,9%	55,5%	55,0%
Egenkapitalens forrentning	-35,1%	0,8%	9,0%	3,2%	0,7%



## 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 acontoskatte. 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 nominal 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 selskabsskatte.

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			Morderselskab	
2015	2016		2016	2015
tkr.	kr.	Note	kr.	t.kr.
51.858	46.351.974		37.361.100	39.789
33.320	43.247.378		34.211.423	24.284
18.329	18.473.471		15.813.887	15.670
<u>209</u>	<u>-15.368.876</u>		<u>-12.664.208</u>	<u>-165</u>
1.517	269.802		353.248	1.501
-1.270	-2.389.310		-2.196.543	-1.267
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>-2.877.351</u>	<u>363</u>
<u>247</u>	<u>-2.119.508</u>		<u>-4.720.646</u>	<u>597</u>
<u>456</u>	<u>-17.488.384</u>		<u>-17.384.854</u>	<u>432</u>
-12	-3.166.157	1	-3.062.627	-36
<u>468</u>	<u>-14.322.227</u>		<u>-14.322.227</u>	<u>468</u>
Der foreslås fordelt således:				
			0	0
			<u>-14.322.227</u>	<u>468</u>
			<u>-14.322.227</u>	<u>468</u>

## Balance pr. 31. december

Koncern		Aktiver	Note	Moderselskab	
2015	2016			2016	2015
tkr.	kr.			t.kr.	
883	747.935	Software		747.935	883
8.523	6.713.740	Udviklingsprojekter		6.713.740	8.523
9.406	7.461.675	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	2	7.461.675	9.406
10.350	9.627.534	Grund og bygninger		9.627.534	10.350
61	42.340	Produktionsanlæg og maskiner		42.340	61
4.501	3.712.002	Andet driftsmateriel		3.695.030	4.474
14.912	13.381.876	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	13.364.904	14.885
0	0	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.578.163	8.626
0	0	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	5.578.163	8.626
24.318	20.843.551	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		26.404.742	32.917
11.017	11.831.070	Råvarer og hjælpematerialer		11.831.070	11.017
1.785	1.168.494	Varer under fremstilling		1.168.494	1.785
19.533	24.094.229	Færdigvarer		20.808.986	14.831
32.335	37.093.793	<b>Varebeholdninger</b>		33.808.550	27.633
33.322	30.582.010	Varedebitorer		20.441.769	21.637
0	0	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		6.845.193	7.145
1.072	1.129.415	Andre tilgodehavender		522.023	175
0	505.530	Udskudt skatteaktiv	5	402.000	0
1.116	102.000	Tilgodehavende selskabsskat		102.000	1.116
303	273.276	Periodeafgrænsningsposter		273.276	303
35.813	32.592.230	<b>Tilgodehavender</b>		28.586.261	30.376
12.601	6.077.832	<b>Likvide beholdninger</b>		5.477.823	10.525
80.749	75.763.855	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		67.872.634	68.534
105.067	96.607.406	<b>SAMLEDE AKTIVER</b>		94.277.376	101.451

## Balance pr. 31. december

<b>Koncern</b>			<b>Moderselskab</b>	
2015	2016		2016	2015
tkr.	kr.	<b>Passiver</b>	kr.	t.kr.
25.000	25.000.000	Selskabskapital	25.000.000	25.000
31.671	14.267.431	Overført overskud	14.267.431	31.671
0	0	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
0	1.515.697	Aktiverede udviklingsprojekter	1.515.697	0
<u>56.671</u>	<u>40.783.128</u>	<b>EGENKAPITAL</b>	<u>40.783.128</u>	<u>56.671</u>
2.661	0	Udskudt skat	0	2.661
2.661	0	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	0	2.661
15.356	14.042.750	Prioritetsgæld	14.042.750	15.356
1.639	1.116.910	Leasinggæld	1.116.910	1.639
<u>16.995</u>	<u>15.159.660</u>	<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<u>15.159.660</u>	<u>16.995</u>
0	11.161.642	Bankgæld	11.161.642	0
1.320	1.310.000	Prioritetsgæld	1.310.000	1.320
552	456.274	Leasinggæld	456.274	552
120	0	Selskabsskat	0	0
12.071	14.526.216	Vare- og omkostningskreditorer	14.478.172	11.704
14.677	13.210.486	Anden gæld	10.928.500	11.548
<u>28.740</u>	<u>40.664.618</u>	<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<u>38.334.588</u>	<u>25.124</u>
<u>45.735</u>	<u>55.824.278</u>	<b>SAMLEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<u>53.494.248</u>	<u>42.119</u>
<u>105.067</u>	<u>96.607.406</u>	<b>SAMLEDE PASSIVER</b>	<u>94.277.376</u>	<u>101.451</u>
		Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser mv		7
		Nærtstående parter		8
		Personaleomkostninger		9

## Pengestrømsopgørelse

<b>Koncern</b>			<b>Moderelskab</b>	
2015	2016		2016	2015
tkr.	kr.		kr.	t.kr.
		<b><u>Driftens likviditetsbidrag:</u></b>		
457	-17.384.854	Resultat før skat	-17.384.854	432
5.351	5.961.909	Af- og nedskrivninger	5.939.333	5.171
292	-1.565.644	Andre ikke kontante poster	2.877.351	-65
-1.557	1.013.679	Modtaget selskabsskat	1.013.679	-672
<u>4.543</u>	<u>-11.974.910</u>		<u>-7.554.491</u>	<u>4.866</u>
		<b><u>Ændring i driftskapital:</u></b>		
8.045	-4.759.201	Ændring i varelagre	-7.468.263	7.601
4.040	2.682.722	Ændring i tilgodehavender	1.178.140	3.943
-9.541	905.149	Ændring i kreditorer og anden gæld	2.158.405	-7.209
<u>2.544</u>	<u>-1.171.330</u>		<u>-4.131.718</u>	<u>4.335</u>
<u>7.087</u>	<u>-13.146.240</u>	<b>DRIFTENS LIKVIDITETSVIRKNING</b>	<u>-11.686.209</u>	<u>9.201</u>
		<b><u>Investeringer:</u></b>		
-32	-28.450	Grund og bygninger	-28.450	-32
-3.044	-1.914.947	Udviklingsprojekter & software	-1.914.947	-3.044
-3.619	-872.697	Andet driftsmateriel/produktionsanlæg	-857.067	-3.619
689	218.889	Årets salg af anlægsaktiver	218.889	689
<u>-6.006</u>	<u>-2.597.205</u>	<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGER</b>	<u>-2.581.575</u>	<u>-6.006</u>
		<b><u>Finansiering:</u></b>		
-1.305	-1.323.042	Prioritetsgæld	-1.323.042	-1.304
1.373	-618.299	Leasing	-618.299	1.373
-5.000	0	Betalt udbytte	0	-5.000
<u>-4.932</u>	<u>-1.941.341</u>	<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERING</b>	<u>-1.941.341</u>	<u>-4.931</u>
<u>-3.851</u>	<u>-17.684.786</u>	<b>ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDITET</b>	<u>-16.209.125</u>	<u>-1.736</u>
16.205	12.600.976	Likvider primo	10.525.306	12.262
247	0	Kursregulering likvider primo	0	0
<u>-3.852</u>	<u>-17.684.786</u>	Årets ændring i likviditet	<u>-16.209.125</u>	<u>-1.737</u>
<u>12.600</u>	<u>-5.083.810</u>	<b>Likvider ultimo</b>	<u>-5.683.819</u>	<u>10.525</u>



## Egenkapital pr. 31. december

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	Udviklings- omk.	I alt
<b>Egenkapital pr. 1/1</b>	<b>25.000.000</b>	<b>31.670.999</b>	-	-	<b>56.670.999</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-
Årets resultat jf. resultatdisponering	-	-14.322.227	-	-	-14.322.227
Kursregulering tilknyttede virksomheder	-	-1.463.311	-	-	-1.463.311
Regulering sikringskontrakter efter skat	-	-102.333	-	-	-102.333
Årets aktiverede udviklingsprojekter	-	-1.515.697	-	1.515.697	-
<b>Egenkapital pr. 31/12</b>	<b>25.000.000</b>	<b>14.267.431</b>	-	<b>1.515.697</b>	<b>40.783.128</b>

Selskabskapitalen er opdelt således:

25.000 stk. aktie á kr. 1.000                      25.000.000

## Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	kr.	t.kr.
<b>Note 1 - Selskabsskatter</b>		
<b>Moderselskab:</b>		
Aktuel skat	0	225
Forskydning i udskudt skat	-3.062.627	65
Heraf egenkapitalposter	<u>0</u>	<u>-326</u>
<b>Skat i alt</b>	<u>-3.062.627</u>	<u>-36</u>
Netto modtagne selskabsskatter i året	1.013.679	672
<b>Koncern:</b>		
Aktuel skat	0	348
Forskydning i udskudt skat	-3.166.157	-33
Heraf egenkapitalposter	<u>0</u>	<u>-327</u>
<b>Skat i alt</b>	<u>-3.166.157</u>	<u>-12</u>
Netto modtagne selskabsskatter i året	1.013.679	1.557

## Noter

### Note 2 - Immaterielle anlægsaktiver

<b>Moderelskab</b>	Udviklings- projekter	Software
Anskaffelsessum pr. 1/1	38.103.762	3.245.652
Årets tilgang	1.515.697	399.250
Årets afgang	-345.583	0
Anskaffelsessum pr. 31/12	<u>39.273.876</u>	<u>3.644.902</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	29.580.130	2.363.002
Årets afskrivninger	2.980.006	533.965
Årets nedskrivninger	0	0
Tilbageført på årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	<u>32.560.136</u>	<u>2.896.967</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<u>6.713.740</u>	<u>747.935</u>

Udviklingsprojekter er udvikling af af nye ovne, design- og miljømæssigt. Projekterne forløber som planlagt ifh. til tids- og ressourceforbrug.

<b>Koncern</b>	Udviklings- projekter	Software
Anskaffelsessum pr. 1/1	38.103.762	3.245.652
Årets tilgang	1.515.697	399.250
Årets afgang	-345.583	0
Anskaffelsessum pr. 31/12	<u>39.273.876</u>	<u>3.644.902</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	29.580.130	2.363.002
Årets afskrivninger	2.980.006	533.965
Årets nedskrivninger	0	0
Tilbageført på årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	<u>32.560.136</u>	<u>2.896.967</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<u>6.713.740</u>	<u>747.935</u>

## Noter

### Note 3 - Materielle anlægsaktiver

<b>Moderselskab</b>	Grund og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andet driftsmateriel
Anskaffelsessum pr. 1/1	27.578.384	13.870.713	18.285.777
Årets tilgang	28.450	0	857.067
Årets afgang	0	0	-1.059.212
Anskaffelsessum pr. 31/12	27.606.834	13.870.713	18.083.632
Afskrivninger pr. 1/1	17.228.060	13.809.522	13.812.228
Årets afskrivninger	751.240	18.851	1.478.177
Tilbageført på årets afgang	0	0	-901.803
Afskrivninger pr. 31/12	17.979.300	13.828.373	14.388.602
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<b>9.627.534</b>	<b>42.340</b>	<b>3.695.030</b>

heraf indgår finansielt lease aktiver med 1.572.477

<b>Koncern</b>	Grund og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andet driftsmateriel
Anskaffelsessum pr. 1/1	28.210.540	13.870.713	19.397.055
Årets tilgang	28.450	0	873.565
Årets afgang	0	0	-1.059.212
Kursregulering	0	0	0
Anskaffelsessum pr. 31/12	28.238.990	13.870.713	19.211.408
Afskrivninger pr. 1/1	17.860.216	13.809.522	14.896.456
Årets afskrivninger	751.240	18.851	1.504.753
Tilbageført på årets afgang	0	0	-901.803
Kursregulering	0	0	0
Afskrivninger pr. 31/12	18.611.456	13.828.373	15.499.406
<b>Bogført værdi pr. 31/12</b>	<b>9.627.534</b>	<b>42.340</b>	<b>3.712.002</b>

heraf indgår finansielt lease aktiver med 1.572.477

## Noter

### Note 4 - Finansielle anlægsaktiver

#### **Moderselskab:**

Kapitalandele i  
tilknyttet virksomhed

Anskaffelsessum pr. 1/1	13.230.114
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
Anskaffelsessum pr. 31/12	<u>13.230.114</u>
Værdireguleringer pr. 1/1	-4.603.841
Årets resultat	-2.877.351
Årets op-/nedskrivninger	-170.759
Værdireguleringer pr. 31/12	<u>-7.651.951</u>

#### **Bogført værdi pr. 31/12**

5.578.163

Intern avance pr. 1/1	-2.822.552
Årets ændringer	1.292.552
Intern avance pr. 31/12	<u>-1.530.000</u>

2016

2015

### Note 5 - Udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.660.627	2.596
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	<u>-3.062.627</u>	<u>65</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<u>-402.000</u>	<u>2.661</u>

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

2016

2015

### Note 6 - Langfristet gæld

#### **Moderselskab & koncern**

Prioritetsgæld pr. 31/12	15.352.750	16.676
Prioritetsgæld, der forfalder indenfor 1 år	<u>-1.310.000</u>	<u>-1.320</u>
<b>Prioritetsgæld der forfalder efter 1 år</b>	<u>14.042.750</u>	<u>15.356</u>

#### **Moderselskab & koncern**

Leasinggæld pr. 31/12	1.573.184	2.191
Leasinggæld, der forfalder indenfor 1 år	<u>-456.274</u>	<u>-552</u>
<b>Prioritetsgæld der forfalder efter 1 år</b>	<u>1.116.910</u>	<u>1.639</u>

Langfristet gæld, der forfalder efter 5 år fra balancedag	<u>8.863.414</u>	<u>9.999</u>
---	------------------	--------------

#### **Note 7 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser mv.**

##### **Moderselskab & koncern:**

Til sikkerhed for moderselskabets prioritetsgæld t.kr. 15.352 der oprindeligt udgjorde t.kr. 22.662, er stillet pant i selskabets ejendom til en bogført værdi af t.kr. 9.628

Leasinggiver har sikkerhed i leasede aktiver indtil restgælden er indfriet.

På indgåede operationelle leasingforpligtelser udgør restforpligtelsen t.kr. 1.542.

Der er indgået lejeaftale 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. 490.

I forbindelse med indgåelse af lejemål i København er der stillet bankgaranti for t.kr. 850. Lejemålet starter 1. februar 2017 med en opsigelsesperiode på 5 år og med en samlet forpligtelse på kr. 8,5 mio.

Dagsværdien af finansielle kontrakter er indarbejdet i balancen med et samlet gældspost på t.kr. 4.200. Løbetiden på terminskontrakter er 1 år og anden finansiell kontrakt følger prioritetsgældens løbetid.

#### **Note 8 - 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

## Noter

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Note 9 - Personaleomkostninger</b>		
<b>Moderselskab:</b>		
Der er i årsregnskabet udgiftsført følgende personaleomkostninger:		
Løn og gager	36.950.156	32.468
Pensioner	2.459.600	2.390
Social sikring	527.749	824
Øvrige personaleomkostninger	<u>1.021.663</u>	<u>766</u>
<b>I alt</b>	<u>40.959.168</u>	<u>36.448</u>
der indgår således i årsregnskabet:		
Produktionsomkostninger	23.126.241	19.246
Distributionsomkostninger	10.182.628	8.516
Administrationsomkostninger	<u>7.650.299</u>	<u>8.686</u>
<b>I alt</b>	<u>40.959.168</u>	<u>36.448</u>
heraf udgør gager og vederlag til		
Direktionsmedlemmer	1.914.881	2.312
Bestyrelse	<u>650.000</u>	<u>650</u>
Samlet vederlag til direktion & bestyrelse	<u>2.564.881</u>	<u>2.962</u>
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere:		
	<u>83</u>	<u>79</u>
<b>Koncern</b>		
Der er i årsregnskabet udgiftsført følgende personaleomkostninger:		
Løn og gager	39.659.340	35.552
Pensioner	2.678.417	2.662
Social sikring	999.004	1.152
Øvrige personaleomkostninger	<u>1.021.663</u>	<u>821</u>
<b>I alt</b>	<u>44.358.424</u>	<u>40.187</u>
der indgår således i årsregnskabet:		
Produktionsomkostninger	23.126.241	19.246
Distributionsomkostninger	11.882.260	10.386
Administrationsomkostninger	<u>9.349.923</u>	<u>10.555</u>
<b>I alt</b>	<u>44.358.424</u>	<u>40.187</u>
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere:		
	<u>92</u>	<u>89</u>