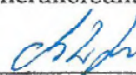


Godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling, den 14. - 2016



Dirigent



# Årsrapport 2015



By appointment to The Royal Danish Court

## **morsø**

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

CVR. NR.: 16 31 42 85

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Ledelsesberetning:</b>	
Selskabsoplysninger	1
Hoved- & nøgletal	2
Beretning	3
<b>Påtegninger:</b>	
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
<b>Årsregnskab 1. januar – 31. december:</b>	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	14

## 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>	Erik Theill Christensen, adm. direktør
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsesberetning

### HOVED- & NØGLETAL

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
------	------	------	------	------	------

#### Hovedtal (i tkr.)

<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	51.858	53.723	47.667	46.558	49.020
Resultat af primær drift	210	7.267	5.181	4.903	6.540
Resultat af finansielle poster	247	-222	-2.472	-2.842	-342
Årets resultat før skat	457	7.045	2.709	2.062	6.198
Årets resultat	468	5.340	1.930	374	4.450

<b>Balance</b>					
Balancesum	105.067	116.781	107.158	102.719	112.673
Egenkapital	56.671	59.384	59.474	56.487	60.172

<b>Pengestrømme</b>					
fra driftsaktivitet	7.086	-1.526	8.439	10.321	6.219
fra investeringsaktivitet	-6.006	-4.422	-4.351	-2.357	-6.413
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.488	-882	-556	-1.096	-3.389
fra finansieringsaktivitet	-4.932	-5.716	-521	-7.804	390
Årets ændring i likvider	-3.852	-11.664	3.567	159	195

<b>Antal medarbejdere</b>	89	83	77	79	84
---------------------------	----	----	----	----	----

<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	0,4%	4,6%	1,8%	0,4%	3,9%
Soliditetsgrad	53,9%	50,9%	55,5%	55,0%	53,4%
Egenkapitalens forrentning	0,8%	9,0%	3,2%	0,7%	7,4%

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af udvikling, produktion og salg af brændeovne. Produktionen foregår i moderselskabet, mens salget af produkterne foregår fra moderselskabet og fra datterselskabet.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2015 er påvirket af investeringer i fremadrettede salgsaktiviteter. Resultatet for 2015 svarer til forventningerne forud for året.

#### Forventninger til fremtiden

Selskabet budgetterer med en stigende omsætning og et forbedret resultat.

#### Særlige risici

##### *Prisrisici*

Selskabets indkøb af støbegods 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 2015. De for 2015 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 2015.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 til 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 1. april 2016

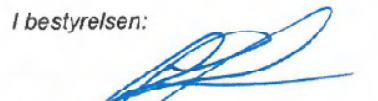
*I direktionen:*



---

Erik Theil Christensen  
adm. direktør

*I bestyrelsen:*




---

Ebbe Pelle Jacobsen  
Bestyrelsesformand



---

Ann Kersti Møller Wiesinger



---

Kim Harding Wellendorph Lehmann



---

Morten Windfeldt Jensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Morsø Jernstøberi A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Morsø Jernstøberi A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

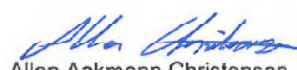
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Skive, den 1. april 2016  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
cvr.nr. 33771231

  
Martin Olesen Furbo  
statsautoriseret revisor

  
Allan Aakmann Christensen  
statsautoriseret revisor

## **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 udignes 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 eksklusivt 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 aktiverens 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**

Beregningsen af nøgletallene er foretaget således:

Afkastningsgraden:  $\frac{\text{Årets resultat}}{\text{balancesummen ultimo}}$   
Soliditetsgraden:  $\frac{\text{Egenkapitalen ultimo}}{\text{balancesummen ultimo}}$   
Egenkapitalens forrentning:  $\frac{\text{Årets resultat}}{\text{egenkapitalen ultimo}}$

## Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Koncern			Moderselskab	
2014	2015		2015	2014
tkr.	kr.	Note	kr.	t.kr.
53.723	51.858.391		39.789.099	41.788
30.587	33.319.511		24.283.556	22.063
15.869	18.329.286		15.669.702	13.435
7.267	209.593		-164.158	6.290
1.103	1.517.940		1.500.862	1.065
-1.325	-1.270.675		-1.267.388	-1.325
0	0		362.699	761
-222	247.265		596.173	501
7.045	456.858		432.015	6.791
1.705	-11.538	1	-36.381	1.451
5.340	468.396		468.396	5.340

Der foreslås fordelt således:

Udbytte	0	5.000
Overført resultat	468.396	340
	<u>468.396</u>	<u>5.340</u>

### Balance pr. 31. december

<b>Koncern</b>		<b>Aktiver</b>	<b>Moderselskab</b>	
<b>2014</b>	<b>2015</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>tkr.</b>	<b>kr.</b>		<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
10.087	8.523.736	Udviklingsprojekter	8.523.736	10.087
<u>10.087</u>	<u>8.523.736</u>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<u>8.523.736</u>	<u>10.087</u>
11.072	10.350.324	Grund og bygninger	10.350.324	11.072
90	61.191	Produktionsanlæg og maskiner	61.191	90
2.411	5.383.260	Andet driftsmateriel	5.356.210	2.312
<u>13.573</u>	<u>15.794.775</u>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<u>15.767.725</u>	<u>13.474</u>
0	0	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.626.273	7.914
0	0	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<u>8.626.273</u>	<u>7.914</u>
<u>23.660</u>	<u>24.318.511</u>	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<u>32.917.734</u>	<u>31.475</u>
16.334	11.017.146	Råvarer og hjælpematerialer	11.017.146	16.334
1.976	1.784.794	Varer under fremstilling	1.784.794	1.976
21.898	19.532.652	Færdigvarer	14.830.899	16.924
<u>40.208</u>	<u>32.334.592</u>	<b>Varebeholdninger</b>	<u>27.632.839</u>	<u>35.234</u>
34.471	33.322.134	Varedebitorer	21.637.217	23.306
0	0	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	7.144.586	8.261
1.235	1.072.013	Andre tilgodehavender	175.492	466
677	1.115.679	Tilgodehavende selskabsskat	1.115.679	677
324	303.106	Periodeafgrænsningsposter	303.106	325
<u>36.707</u>	<u>35.812.932</u>	<b>Tilgodehavender</b>	<u>30.376.080</u>	<u>33.035</u>
<u>16.206</u>	<u>12.600.976</u>	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>10.526.306</u>	<u>12.262</u>
<u>93.121</u>	<u>80.748.500</u>	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<u>68.534.225</u>	<u>80.531</u>
<u>116.781</u>	<u>105.067.011</u>	<b>SAMLEDE AKTIVER</b>	<u>101.451.959</u>	<u>112.006</u>

### Balance pr. 31. december

<b>Koncern</b>			<b>Moderselskab</b>	
2014	2015		2015	2014
tkr.	kr.	Passiver	kr.	t.kr.
25.000	25.000.000	Selskabskapital	25.000.000	25.000
29.384	31.670.999	Overført overskud	31.670.999	29.384
5.000	0	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	5.000
<u>59.384</u>	<u>56.670.999</u>	<b>EGENKAPITAL</b>	<u>56.670.999</u>	<u>59.384</u>
0	0	Hensat til eventualforpligtelse	0	0
2.686	2.660.627	Udskudt skat	2.660.627	2.596
<u>2.686</u>	<u>2.660.627</u>	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<u>2.660.627</u>	<u>2.596</u>
16.693	15.355.855	Prioritetsgæld	15.355.855	16.693
604	1.639.232	Leasinggæld	1.639.232	604
<u>17.297</u>	<u>16.995.087</u>	<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<u>16.995.087</u>	<u>17.297</u>
1.288	1.319.937	Prioritetsgæld	1.319.937	1.288
215	552.251	Leasinggæld	552.251	215
728	120.574	Selskabsskat	0	0
18.617	12.070.975	Vare- og omkostningskreditorer	11.704.989	17.928
<u>16.566</u>	<u>14.676.561</u>	Anden gæld	11.548.069	13.298
<u>37.414</u>	<u>28.740.298</u>	<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<u>25.125.246</u>	<u>32.729</u>
<u>54.711</u>	<u>45.735.385</u>	<b>SAMLEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<u>42.120.333</u>	<u>50.026</u>
<u>116.781</u>	<u>105.067.011</u>	<b>SAMLEDE PASSIVER</b>	<u>101.451.959</u>	<u>112.006</u>



## Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr.
<b>Note 1 - Selskabsskatter</b>		
<b>Moderselskab:</b>		
Aktuel skat	225.436	440
Forskydning i udskudt skat	64.938	687
Heraf egenkapitalpostering	<u>-326.755</u>	<u>324</u>
<b>Skat i alt</b>	<u>-36.381</u>	<u>1.451</u>
 Netto betalte selskabsskatter i året	 671.754	 652
 <b>Koncern:</b>		
Aktuel skat	348.044	686
Forskydning i udskudt skat	-32.827	695
Heraf egenkapitalpostering	<u>-326.755</u>	<u>325</u>
<b>Skat i alt</b>	<u>-11.538</u>	<u>1.706</u>
 Netto betalte selskabsskatter i året	 1.556.525	 652



## Noter

### Note 2 - Immaterielle anlægsaktiver

<b>Moderselskab</b>	<u>Udviklings- projekter</u>
Anskaffelsessum pr. 1/1	36.463.819
Årets tilgang	2.207.131
Årets afgang	-567.188
Anskaffelsessum pr. 31/12	<u>38.103.762</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	26.376.697
Årets afskrivninger	3.203.329
Årets nedskrivninger	0
Tilbageført på årets afgang	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	<u>29.580.026</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<u>8.523.736</u>

<b>Koncern</b>	<u>Udviklings- projekter</u>
Anskaffelsessum pr. 1/1	36.463.819
Årets tilgang	2.207.131
Årets afgang	-567.188
Anskaffelsessum pr. 31/12	<u>38.103.762</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	26.376.697
Årets afskrivninger	3.203.329
Årets nedskrivninger	0
Tilbageført på årets afgang	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	<u>29.580.026</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<u>8.523.736</u>

## Noter

### Note 3 - Materielle anlægsaktiver

#### **Moderselskab**

	Grund og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andet driftsmateriel
Anskaffelsessum pr. 1/1	27.546.390	13.870.713	18.066.451
Årets tilgang	31.994	0	4.455.858
Årets afgang	0	0	-990.906
Anskaffelsessum pr. 31/12	27.578.384	13.870.713	21.531.403
Afskrivninger pr. 1/1	16.473.945	13.780.921	15.754.540
Årets afskrivninger	754.115	28.601	1.290.207
Tilbageført på årets afgang	0	0	-869.554
Afskrivninger pr. 31/12	17.228.060	13.809.522	16.175.193
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12</b>	<b>10.350.324</b>	<b>61.191</b>	<b>5.356.210</b>
heraf indgår finansielt lease aktiver med			<u>2.191.483</u>

#### **Koncern**

	Grund og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andet driftsmateriel
Anskaffelsessum pr. 1/1	28.427.203	13.870.713	19.294.866
Årets tilgang	31.994	0	4.455.858
Årets afgang	-303.913	0	-1.185.105
Kursregulering	55.256	0	77.062
Anskaffelsessum pr. 31/12	28.210.540	13.870.713	22.642.681
Afskrivninger pr. 1/1	17.354.758	13.780.921	16.883.951
Årets afskrivninger	754.115	28.601	1.369.690
Tilbageført på årets afgang	-303.913	0	-1.063.753
Kursregulering	55.256	0	69.533
Afskrivninger pr. 31/12	17.860.216	13.809.522	17.259.421
<b>Bogført værdi pr. 31/12</b>	<b>10.350.324</b>	<b>61.191</b>	<b>5.383.260</b>
heraf indgår finansielt lease aktiver med			<u>2.191.483</u>

#### Note 4 - Finansielle anlægsaktiver

<b>Moderselskab:</b>	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	-5.316.276
Årets resultat	362.699
Årets op-/nedskrivninger	349.736
Værdireguleringer pr. 31/12	<u>-4.603.841</u>
<b>Bogført værdi pr. 31/12</b>	<b><u>8.626.273</u></b>
Intern avance pr. 1/1	-2.523.540
Årets ændringer	-299.012
Intern avance pr. 31/12	<u>-2.822.552</u>

#### Note 5 - Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1/1	25.000.000	29.384.439	5.000.000	59.384.439
Udbetalt udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets resultat jf. resultatdisponering	0	468.396	0	468.396
Kursregulering tilknyttede virksomheder	0	648.748	0	648.748
Regulering sikringskontrakter efter skat	0	1.169.416	0	1.169.416
<b>Egenkapital pr. 31/12</b>	<b><u>25.000.000</u></b>	<b><u>31.670.999</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>56.670.999</u></b>

Selskabskapitalen er opdelt således:

1 stk. aktie á kr. 12.750.000	12.750.000
1 stk. aktie á kr. 9.750.000	9.750.000
2 stk. aktier á kr. 1.250.000	<u>2.500.000</u>
I alt	<u>25.000.000</u>

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år.

## Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr.
<b>Note 6 - Langfristet gæld</b>		
<b>Moderselskab &amp; koncern</b>		
Prioritetsgæld pr. 31/12	16.675.792	17.981
Prioritetsgæld, der forfalder indenfor 1 år	<u>-1.319.937</u>	<u>-1.288</u>
<b>Prioritetsgæld der forfalder efter 1 år</b>	<u>15.355.855</u>	<u>16.693</u>
<b>Moderselskab &amp; koncern</b>		
Leasinggæld pr. 31/12	2.191.483	819
Leasinggæld, der forfalder indenfor 1 år	<u>-552.251</u>	<u>-215</u>
<b>Prioritetsgæld der forfalder efter 1 år</b>	<u>1.639.232</u>	<u>604</u>
Langfristet gæld, der forfalder efter 5 år fra balancedag	<u>9.999.343</u>	<u>11.475</u>

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

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

Til sikkerhed for moderselskabets prioritetsgæld t.kr. 16.676 der oprindeligt udgjorde t.kr. 22.662, er stillet pant i selskabets ejendom til en bogført værdi af t.kr. 10.350

Leasinggiver har sikkerhed i leasede aktiver indtil restgælden er indfriet.

På indgåede operationelle leasingforpligtelser udgør restforpligtelsen t.kr. 685.

Til sikkerhed for datterselskabs kreditfaciliteter er der afgivet kaution maximeret til t.GBP 200, svarende til t.DKK 2.022. Restgæld pr. 31. december t.kr. 0

Der er indgået lejeforpligtelse over en 5-årig periode på lokaler i England. Der resterer 3 år og restforpligtelsen udgør i alt t.kr. 2.374

### **Note 8 - Nærtstående parter**

#### **Selskabet besidder følgende datterselskaber**

Morso UK Ltd., England, ejerandel 100%.

Morso US Lic, USA, ejerandel 100%. (under afvikling)

- selskabet er ikke konsolideret for 2015

Øvrige med bestemmende indflydelse:  
bestyrelse og direktion

## Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr.
<b>Note 9 - Personalemkostninger</b>		
<b>Moderselskab:</b>		
Der er i årsregnskabet udgiftsført følgende personaleomkostninger:		
Løn og gager	32.468.308	26.937
Pensioner	2.390.300	2.046
Social sikring	824.277	865
Øvrige personaleomkostninger	765.716	1.086
<b>I alt</b>	<u>36.448.601</u>	<u>30.934</u>
der indgår således i årsregnskabet:		
Produktionsomkostninger	19.246.653	16.464
Distributionsomkostninger	8.516.472	6.158
Administrationsomkostninger	8.685.476	8.312
<b>I alt</b>	<u>36.448.601</u>	<u>30.934</u>
heraf udgør gager og vederlag til		
Direktionsmedlemmer	2.311.500	-
Bestyrelse	650.000	-
Samlet vederlag til direktion & bestyrelse	<u>2.961.500</u>	<u>2.625</u>
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere:	<u>79</u>	<u>73</u>
<b>Koncern</b>		
Der er i årsregnskabet udgiftsført følgende personaleomkostninger:		
Løn og gager	35.552.764	29.926
Pensioner	2.661.197	2.284
Social sikring	1.152.059	1.151
Øvrige personaleomkostninger	821.012	1.166
<b>I alt</b>	<u>40.187.032</u>	<u>34.527</u>
der indgår således i årsregnskabet:		
Produktionsomkostninger	19.246.653	16.464
Distributionsomkostninger	10.385.687	7.954
Administrationsomkostninger	10.554.692	10.109
<b>I alt</b>	<u>40.187.032</u>	<u>34.527</u>
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere:	<u>89</u>	<u>83</u>