



Årsrapport 2018



By appointment to The Royal Danish Court

morsø

Godkendt på selskabets Generalforsamling
d. 27. maj 2019

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 Peter Anders Møller Jeppe Schønfeld Morten Windfeldt Jensen
Direktion	Peter Normann Nielsen, CEO
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 til 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. maj 2019

I direktionen:

Peter Normann Nielsen
CEO

I bestyrelsen:

Ebbe Pelle Jacobsen
Bestyrelsesformand

Peter Anders Møller

Jeppe Schønfeld

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Morsø Jernstøberi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 27. maj 2019

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 og Outdoor produkter. Udvikling og salg af Kitchen, Dinning, Living (KDL) produkter er medio året solgt til F & H Viborg. Selskabet vil fremover modtage royalty indtægter fra salget af disse 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

Det utilfredsstillende resultat for året, er fortsat båret af investeringer i implementering af ny strategi, samt kraftig nedgang i brændeovnsalget på virksomhedens hovedmarkeder, samt en reduktion af omsætningen på de oversøiske markeder primært grundet nye godkendelsesregulativer i Nordamerika. Det er i løbet af 2018 blevet tydeligt, at selskabets forretningsstrategi om at udvikle selskabet fra brændeovns producent til kategori drevet livsstilsmærke går i den rigtige retning. Specielt outdoorkategorien (grill og udendørs artikler) er begyndt at tage over for den tabte omsætning fra brændeovns-kategorien. Hvilket bl.a. kan ses ved, at det danske marked samlet for 2018 realiserede en omsætning som var næst højst ift. de sidste 5 år.

Selskabet har i året tabt mere end 50% af den tegnede kapital. Der er således j.f. §119 i selskabsloven afholdt ekstraordinær generalforsamling d. 28. august 2018. På mødet blev den fremlagte Business plan for 2018 – 2021 diskuteret. Ifølge planen vil selskabet efter en restruktureringsperiode få positiv drift som vil bidrage til at retablere egenkapitalen. Det forventes at den positive udvikling fortsættes i 2022 og frem. Selskabet vil således ved egen drift retablere egenkapitalen over en årrække.

Forventninger til fremtiden

En række af de initiale initiativer ifb. med opstart af den nye strategi blev afsluttet i 2018. Dette medførte at der var mulighed for at igangsætte en række omkostningsreducerende aktioner, hvilket vil påvirke resultatet for 2019 positivt.

Den omfangsrige omstilling af virksomhedens forretningsmodel, indebærer bl.a. at salget i de nye kategorier i høj grad går igennem større detailhandelskæder, samt at produktionen på de nye kategorier foregår hos eksterne partnere. Betyder helt naturligt at den likviditetsmæssige konsekvens er af anden timing end, hvad virksomheden tidligere har arbejdet med. Disse forskydninger vil i perioder indebære at virksomheden får brug for at få tilført yderligere likviditet, hvilket virksomhedens ejer har givet tilsagn om at tilføre.

Der forventes et væsentligt forbedret driftsresultat for 2019.

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 2018. De for 2018 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 2018.

Hoved- & nøgletal

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

tkr.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal (i tkr.)					
Resultat					
Bruttofortjeneste	14.179	28.158	46.352	51.858	53.723
Resultat af primær drift	-29.291	-18.236	-15.369	210	7.267
Resultat af finansielle poster	-2.671	-3.294	-2.120	247	-222
Årets resultat før skat	-31.962	-21.530	-17.488	457	7.045
Årets resultat	-31.962	-21.592	-14.322	468	5.340
Balance					
Balancesum	74.766	95.293	96.607	105.067	116.781
Egenkapital	-11.098	20.353	40.783	56.671	59.384
Pengestrømme					
fra driftsaktivitet	-3.873	-18.308	-13.299	7.086	-1.526
fra investeringsaktivitet	-4.676	-5.011	-2.356	-6.006	-4.422
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-493	-1.230	-447	-4.488	-882
fra finansieringsaktivitet	4.028	4.142	-2.031	-4.932	-5.716
Årets ændring i likvider	-4.521	-19.177	-17.686	-3.852	-11.664
Antal medarbejdere					
	77	84	93	89	83
Nøgletal					
Afkastningsgrad	-42,7%	-22,7%	-14,8%	0,4%	4,6%
Soliditetsgrad	-14,8%	21,4%	42,2%	53,9%	50,9%
Egenkapitalens forrentning	Neg.	Neg.	Neg.	0,8%	9,0%

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:

- Bygninger30 år
- Produktionsanlæg, der er karakteriseret ved meget lang holdbarhed15 år
- Øvrigt produktionsudstyr 8 - 10 år
- Inventar, biler og lignende5 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	
2017	2018		2018	2017
tkr.	kr.		kr.	t.kr.
28.159	14.178.987	BRUTTOFORTJENESTE	9.964.749	25.514
-32.267	-29.915.793	Distributionsomkostninger	-24.002.007	-26.745
-14.127	-13.554.126	Administrationsomkostninger	-11.232.959	-11.767
-18.236	-29.290.932	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-25.270.216	-12.998
192	183.369	Finansielle indtægter	246.712	291
-3.486	-2.854.515	Finansielle omkostninger	-2.822.410	-3.348
0	0	tilknyttede virksomheder	-4.116.164	-5.474
-3.294	-2.671.146	Resultat af finansielle poster	-6.691.862	-8.532
-21.530	-31.962.078	RESULTAT FØR SKAT	-31.962.078	-21.530
-62	0	Skat af ordinært resultat	0	-62
-21.592	-31.962.078	ÅRETS RESULTAT	-31.962.078	-21.592

Balance pr. 31. december

Koncern			Moderselskab	
2017	2018		2018	2017
tkr.	kr.	Aktiver	Note	t.kr.
374	268.967	Software		374
8.246	9.307.173	Udviklingsprojekter		8.246
8.619	9.576.141	Immaterielle anlægsaktiver	5	8.619
8.636	7.864.213	Grund og bygninger		8.636
27	11.149	Produktionsanlæg og maskiner		27
2.951	2.010.188	Andet driftsmateriel		2.938
11.613	9.885.550	Materielle anlægsaktiver	6	11.600
0	0	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		112
0	0	Finansielle anlægsaktiver	7	112
20.233	19.461.691	ANLÆGSAKTIVER		20.331
14.017	13.270.593	Råvarer og hjælpematerialer		14.017
1.250	601.977	Varer under fremstilling		1.250
28.917	16.349.379	Færdigvarer		25.854
44.185	30.221.949	Varebeholdninger		41.121
28.140	21.253.067	Varedebitorer		20.946
0	0	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		9.529
1.228	2.418.824	Andre tilgodehavender		562
441	441.000	Udskudt skatteaktiv	8	441
102	0	Tilgodehavende selskabsskat		102
348	572.986	Periodeafgrænsningsposter	9	303
30.259	24.685.877	Tilgodehavender		31.883
1.851	396.541	Likvide beholdninger		1.143
76.295	55.304.366	OMSÆTNINGSAKTIVER		74.147
96.527	74.766.057	SAMLEDE AKTIVER		94.479

Balance pr. 31. december

Koncern				Moderselskab	
2017	2018		Note	2018	2017
tkr.	kr.			kr.	t.kr.
25.000	25.000.000	Selskabskapital		25.000.000	25.000
-10.097	-44.421.174	Overført overskud		-44.421.174	-10.097
5.450	8.322.723	Aktiverede udviklingsprojekter		8.322.723	5.450
<u>20.353</u>	<u>-11.098.450</u>	EGENKAPITAL		<u>-11.098.450</u>	<u>20.353</u>
12.156	10.866.273	Prioritetsgæld	10	10.866.273	12.156
396	34.899	Leasinggæld	10	34.899	396
<u>12.552</u>	<u>10.901.172</u>	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		<u>10.901.172</u>	<u>12.552</u>
26.113	29.180.704	Bankgæld		29.180.704	26.113
1.288	1.295.465	Prioritetsgæld	10	1.295.465	1.288
523	365.352	Leasinggæld	10	365.352	523
10.000	18.500.000	Udlån fra selskabsdeltager og tilknyttede selskaber	11	18.500.000	10.000
11.549	10.848.987	Vare- og omkostningskreditorer		10.014.250	11.140
14.150	14.772.828	Anden gæld		10.354.097	12.511
<u>63.623</u>	<u>74.963.336</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		<u>69.709.869</u>	<u>61.574</u>
<u>76.175</u>	<u>85.864.508</u>	SAMLEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		<u>80.611.040</u>	<u>74.126</u>
<u>96.527</u>	<u>74.766.057</u>	SAMLEDE PASSIVER		<u>69.512.590</u>	<u>94.479</u>
		Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser mv	12		
		Nærtstående parter	13		

Pengestrømsopgørelse

Koncern			Moderselskab	
2017	2018		2018	2017
tkr.	kr.		kr.	t.kr.
		Driftens likviditetsbidrag:		
-18.236	-29.290.932	Resultat af primær drift	-25.270.216	-12.998
5.421	5.447.283	Afskrivninger	5.439.947	5.417
<u>-12.815</u>	<u>-23.843.650</u>	EBITDA	<u>-19.830.269</u>	<u>-7.581</u>
		Ændring i driftskapital:		
-7.090	13.962.699	Ændring i varelagre	12.818.619	-7.312
2.442	6.886.562	Ændring i tilgodehavender	5.775.055	-3.188
-2.806	-699.668	Ændring i kreditorer og anden gæld	-1.125.393	-3.338
<u>-7.455</u>	<u>20.149.593</u>		<u>17.468.282</u>	<u>-13.839</u>
-64	100.415	Ændring i Skat & skatte betaling	102.000	-101
2.025	-279.852	Andre ændringer	-1.363.823	2.868
<u>-18.308</u>	<u>-3.873.494</u>	DRIFTENS LIKVIDITETSVIRKNING	<u>-3.623.810</u>	<u>-18.653</u>
		Investeringer:		
-4.412	-4.781.168	Immaterielle aktiver	-4.781.168	-4.412
-1.230	-493.062	Materielle aktiver	-490.003	-1.231
631	597.898	Salg af aktiver	597.898	631
<u>-5.011</u>	<u>-4.676.332</u>	PENGESTRØM FRA INVESTERINGER	<u>-4.673.273</u>	<u>-5.012</u>
		Finansiering:		
-3.294	-2.671.144	Finansielle omkostninger/indtægter	-2.575.698	-3.057
10.000	8.500.000	Lån fra ejerne	8.500.000	10.000
-654	-518.314	Betaling af leasinggæld	-518.314	-654
-1.909	-1.282.034	Betaling af prioritetsgæld	-1.282.034	-1.909
<u>4.142</u>	<u>4.028.508</u>	PENGESTRØM FRA FINANSIERING	<u>4.123.953</u>	<u>4.379</u>
<u>-19.177</u>	<u>-4.521.318</u>	ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDITET	<u>-4.173.130</u>	<u>-19.285</u>
-5.086	-24.262.389	Likvider primo	-24.970.428	-5.685
<u>-19.177</u>	<u>-4.521.318</u>	Årets ændring i likviditet	<u>-4.173.130</u>	<u>-19.285</u>
<u>-24.263</u>	<u>-28.783.707</u>	Likvider ultimo	<u>-29.143.558</u>	<u>-24.970</u>
1.851	396.541	Likvider kontant	37.156	1.143
-26.114	-29.180.248	Likvider trukket på kredit	-29.180.714	-26.113
<u>-24.263</u>	<u>-28.783.707</u>	Likvider ultimo	<u>-29.143.558</u>	<u>-24.970</u>

Egenkapital pr. 31. december

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	Reserve for udviklingomk.	I alt
Egenkapital pr. 1/1	25.000.000	-10.097.046	-	5.449.771	20.352.725
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-
Årets resultat jf. resultatdisponering	-	-31.962.078	-	-	-31.962.078
Kursregulering tilknyttede virksomheder	-	14.528	-	-	14.528
Regulering sikringskontrakter efter skat	-	496.375	-	-	496.375
Årets aktiverede udviklingsprojekter	-	-4.784.418	-	4.784.418	-
Afskrivning på udviklingsomkostninger	-	1.911.466	-	-1.911.466	-
Egenkapital pr. 31/12	25.000.000	-44.421.174	-	8.322.723	-11.098.450

Selskabskapitalen er opdelt således:

25.000 stk. aktie á kr. 1.000 25.000.000

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder

Selskabet har i året tabt mere end 50% af den tegnede kapital. Der er således j.f. §119 i selskabsloven afholdt ekstraordinær generalforsamling d. 28. august 2018. På mødet blev den fremlagte Business plan for 2018 - 2021 diskuteret. Ifølge planen vil selskabet efter en restruktureringsperiode få positiv drift som vil bidrage til at retablere egenkapitalen. Det forventes at den positive udvikling fortsættes i 2022 og frem. Selskabet vil således ved egen drift retablere egenkapitalen over en årrække.

Den omfangsrige omstilling af virksomhedens forretningsmodel, indebærer bl.a. at salget i de nye kategorier i høj grad går igennem større detailhandelskæder, samt at produktionen på de nye kategorier foregår hos eksterne partnere. Betyder helt naturligt at den likviditetsmæssige konsekvens er af anden timing end, hvad virksomheden tidligere har arbejdet med. Disse forskydninger vil i perioder indebære at virksomheden får brug for at få tilført yderligere likviditet, hvilket virksomhedens ejer har givet tilsagn om at tilføre.

Noter

Note 1 - Personaleomkostninger

Moderselskab:

Der er i årsregnskabet udgiftsført følgende personaleomkostninger:

	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> t.kr.
Løn og gager	31.432.814	34.191
Pensioner	2.088.335	2.215
Social sikring	861.750	685
Øvrige personaleomkostninger	1.215.735	1.169
I alt	<u>35.598.633</u>	<u>38.260</u>

der indgår således i årsregnskabet:

Produktionsomkostninger	19.716.853	22.005
Distributionsomkostninger	10.108.491	10.707
Administrationsomkostninger	5.773.289	5.549
I alt	<u>35.598.633</u>	<u>38.260</u>

heraf udgør gager og vederlag til

Direktionsmedlemmer	2.787.566	2.834
Bestyrelse	879.167	650
Samlet vederlag til direktion & bestyrelse	<u>3.666.733</u>	<u>3.484</u>

Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere:

<u>67</u>	<u>74</u>
-----------	-----------

Koncern:

Der er i årsregnskabet udgiftsført følgende personaleomkostninger:

Løn og gager	34.261.013	36.905
Pensioner	2.347.401	2.485
Social sikring	1.209.447	1.157
Øvrige personaleomkostninger	1.322.940	1.169
I alt	<u>39.140.800</u>	<u>41.717</u>

der indgår således i årsregnskabet:

Produktionsomkostninger	19.716.853	22.005
Distributionsomkostninger	11.879.575	12.435
Administrationsomkostninger	7.544.372	7.277
I alt	<u>39.140.800</u>	<u>41.717</u>

Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere:

<u>77</u>	<u>84</u>
-----------	-----------

Noter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	t.kr.
Note 2 - Finansiering		
Moderselskab:		
Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	63.343	100
Andre finansielle indtægter	183.369	191
I alt	<u>246.712</u>	<u>291</u>
Finansielle udgifter		
Renteudgifter tilknyttede virksomheder	-722.708	-91
Andre finansielle udgifter	-1.145.941	-1.342
Regulering renteswap	-758.770	-972
Valutakurstab	-194.991	-944
I alt	<u>-2.822.410</u>	<u>-3.348</u>
Koncern:		
Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	183.369	192
I alt	<u>183.369</u>	<u>192</u>
Finansielle udgifter		
Renteudgifter tilknyttede virksomheder	-722.708	-91
Andre finansielle udgifter	-1.158.655	-1.501
Regulering renteswap	-758.770	-972
Valutakurstab	-214.382	-922
I alt	<u>-2.854.515</u>	<u>-3.486</u>
Note 3 - Selskabsskatter		
Moderselskab:		
Årets udskudte skat	5.744.000	3.581
Ikke aktiveret udskudt skat	-5.744.000	-3.542
Heraf egenkapitalposter	0	-101
Skat i alt	<u>0</u>	<u>-62</u>
Koncern:		
Årets udskudte skat	5.744.000	3.581
Ikke aktiveret udskudt skat	-5.744.000	-3.542
Heraf egenkapitalposter	0	-101
Skat i alt	<u>0</u>	<u>-62</u>
Note 4 - Resultatdisponering		
Moderselskab og koncern		
Der foreslås fordelt således:		
Overført resultat	-31.962.078	-21.592
	<u>-31.962.078</u>	<u>-21.592</u>

Noter

Note 5 - Immaterielle anlægsaktiver

Moderselskab	Udviklings- projekter	Software
Anskaffelsessum pr. 1/1	43.324.963	3.945.240
Årets tilgang	4.784.418	64.249
Årets afgang	-2.476.320	0
Anskaffelsessum pr. 31/12	45.633.062	4.009.489
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	35.079.276	3.571.449
Årets afskrivninger	2.039.627	169.073
Tilbageført på årets afgang	-793.014	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	36.325.889	3.740.522
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	9.307.173	268.967

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	43.324.963	3.945.240
Årets tilgang	4.784.418	64.249
Årets afgang	-2.476.320	0
Anskaffelsessum pr. 31/12	45.633.062	4.009.489
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	35.079.276	3.571.449
Årets afskrivninger	2.039.627	169.073
Tilbageført på årets afgang	-793.014	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	36.325.889	3.740.522
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	9.307.173	268.967

Note 6 - Materielle anlægsaktiver

Moderselskab	Grund og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andet driftsmateriel
Anskaffelsessum pr. 1/1	27.373.743	13.870.711	18.181.300
Årets tilgang	0	0	589.748
Årets afgang	0	0	-446.400
Anskaffelsessum pr. 31/12	27.373.743	13.870.711	18.324.647
Afskrivninger pr. 1/1	18.738.062	13.843.962	15.243.361
Årets afskrivninger	771.467	15.600	1.517.621
Tilbageført på årets afgang	0	0	-438.000
Afskrivninger pr. 31/12	19.509.530	13.859.562	16.322.982
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	7.864.213	11.149	2.001.665

heraf indgår finansielt lease aktiver med 388.107

Koncern	Grund og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andet driftsmateriel
Anskaffelsessum pr. 1/1	28.219.793	13.870.711	18.839.610
Årets tilgang	0	0	589.748
Årets afgang	0	0	-446.400
Anskaffelsessum pr. 31/12	28.219.793	13.870.711	18.982.958
Afskrivninger pr. 1/1	19.584.112	13.843.962	15.889.057
Årets afskrivninger	771.467	15.600	1.521.713
Tilbageført på årets afgang	0	0	-438.000
Afskrivninger pr. 31/12	20.355.580	13.859.562	16.972.770
Bogført værdi pr. 31/12	7.864.213	11.149	2.010.188

heraf indgår finansielt lease aktiver med 388.107

Noter

Note 7 - Finansielle anlægsaktiver

Moderselskab:

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

Kapitalandele i
tilknyttet virksomhed

13.230.114
13.230.114
-13.118.612
-5.333.294
1.231.658
-17.220.248

Kapitalværdi med negativ værdi nedskrevet over tilgodehavender

3.990.134

Bogført værdi pr. 31/12

0

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

-2.680.057
1.217.130
-1.462.927

Note 8 - Udskudt skat

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

2018	2017
kr.	t.kr.
-441.000	-402
-	-39
-441.000	-441

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

Note 9 - Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalt software licencer & opdatering
Forudbetalt husleje
Forudbetalt forsikringspræmier
Periodeafgrænsningsposter pr. 31/12

173.383	151
100.819	152
176.877	0
451.079	303

Note 10 - Langfristet gæld

Moderselskab & koncern

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

12.161.738	13.444
-1.295.465	-1.288
10.866.273	12.156

Moderselskab & koncern

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

400.251	919
-365.352	-523
34.899	396

Langfristet gæld, der forfalder efter 5 år fra balancedag

5.745.604 7.080

Note 11 - Udlån fra selskabsdeltager og tilknyttede selskaber

Moderselskab & koncern

Udlån fra selskabsdeltager
Udlån fra tilknyttede virksomheder
Udlån fra selskabsdeltager og tilknyttede selskaber

1.500.000	10.000
17.000.000	0
18.500.000	10.000

Noter

Note 12 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser mv.

Moderselskab & koncern:

Til sikkerhed for moderselskabets prioritetsgæld t.kr. 12.162 der oprindeligt udgjorde t.kr. 22.662, er stillet pant i selskabets ejendom til en bogført værdi af t.kr. 7.864

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

Leasinggiver har sikkerhed i leasede aktiver indtil restgælden er indfriet.

På indgåede operationelle leasingforpligtelser udgør restforpligtelsen t.kr. 900.

Der er indgået lejeaftale over en 5-årig periode på lokaler i England. Lejeaftalen udløber i februar 2019. Lejemålet er opsagt til udløb. Forpligtelsen der er 2 måneders leje udgør t.kr. 104.

I forbindelse med indgåelse af lejemål i København er der stillet bankgaranti for t.kr. 851. Lejemålet startede 1. februar 2017 med en opsigelsesperiode på 5 år og med en samlet forpligtelse på kr. 5,27 mio, i den resterende opsigelsesperiode.

Til sikkerhed for datterselskabets kreditfaciliteter er der afgivet kaution maximeret til t.GBP 25, svarende til t.dkk 207.

Dagsværdien af øvrige finansielle kontrakter er indarbejdet i balancen, med en samlet negativ værdi på t.kr. 3.260. Løbetiden på kontrakten følger prioritetsgældens løbetid.

Note 13 - 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