

Årsrapport 2020

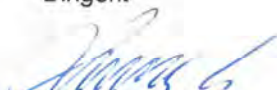


By appointment to The Royal Danish Court

morsø

Godkendt på selskabets Generalforsamling
d. 03/03 - 2021

Dirigent


Kenneth Pedersen

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 Schönfeld 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 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2020 til 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

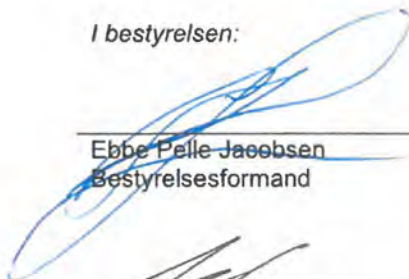
København, den 31. 3 2021

I direktionen:



Peter Normann Nielsen
CEO

I bestyrelsen:



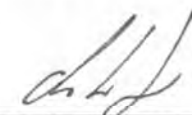
Ebbe Pelle Jacobsen
Bestyrelsesformand



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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Morsø Jernstøberi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 03/03 - 2021
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31


Allan Christensen
statsautoriseret revisor
MNE35463


Martin Olesen Furbo
statsautoriseret revisor
MNE32204

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af udvikling, produktion og salg af brændeovne og Outdoor produkter. Produktionen af brændeovne foregår i moderselskabet. Salget af alle produkterne foregår fra moderselskabet og fra datterselskabet i UK.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for året anses for tilfredsstillende primært grundet en fortsat stærk udvikling i selskabets forretningsstrategi om at udvikle virksomheden fra brændeovns producent til kategori drevet livsstilsmærke. De nye kategorier "Outdoor" og "KitchenDiningLiving" (grill, udendørs artikler samt køkken og indretningsprodukter) er vokset mere, end brændeovns kategorien er faldet. Dette har samlet medført en salgsvækst på 25% mod året før. Dette sammenholdt med en yderligere effektivisering, har igen forbedret driftsresultatet betragteligt.

COVID-19 har påvirket selskabets produktion og efterfølgende salg af brændeovne. Selskabet har været omfattet af Regeringens hjælpepakker vedrørende lønkompensation i foråret 2020. Flere producenter af specielt støbejern i Europa, har været nedlukket eller arbejdet med nedsat arbejdskraft. Dette har afstedkommet og gør det fortsat, væsentligt længere leveringstider. Hvilket naturligt påvirker driften negativt i perioden.

Forventninger til fremtiden

En række af de initiativer i forbindelse med opstart af den nye strategi som blev startet i 2018, er videreført og implementeret i 2020. Dette har medført markant omsætningsfremgang og væsentlige omkostningsreduktioner i 2020. Dette vil blive fortsat i 2021 og derigennem påvirke resultatet for 2021 positivt.

Videreførelsen af virksomhedens nye forretningsmodel i 2021 vil i lighed med sidste år påvirke selskabets likviditets behov over året i takt med sæsonudsving på de kategorier. Disse forskydninger kan i perioder indebære at virksomheden får brug for at få tilført yderligere likviditet, hvilket virksomhedens ejer har givet tilsagn om at tilføre.

COVID-19 samt forøgede fragt og råvarer priser vil påvirke virksomhedens produktion og salg i 1. og 2. kvartal af 2021. Vi forventer, at produktionen i efteråret vil være oppe på normalt niveau.

Der forventes et væsentligt forbedret driftsresultat for 2021.

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, denne er dog indfriet og afsluttet per 30 september 2020.

Videnressourcer

Selskabet besidder den know-how og nyeste viden, der er nødvendig for at designe, udvikle, producere og levere produkter der matcher markedstrends indenfor de strategisk udvalgte kategorier, som virksomheden har valgt at agere i.

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 2020. De for 2020 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 2020.

Hoved- & nøgletal

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

tkr.	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal (i tkr.)					
Resultat					
Bruttofortjeneste	31.472	19.123	14.179	28.158	46.352
Resultat af primær drift	1.566	-14.514	-29.291	-18.236	-15.369
Resultat af finansielle poster	-4.673	-2.413	-2.671	-3.294	-2.120
Årets resultat før skat	-3.107	-16.927	-31.962	-21.530	-17.488
Årets resultat	-3.107	-16.927	-31.962	-21.592	-14.322
Balance					
Balancesum	69.355	64.437	74.766	95.293	96.607
Egenkapital	-30.311	-27.971	-11.098	20.353	40.783
Pengestrømme					
fra driftsaktivitet	530	-4.470	-3.873	-18.308	-13.299
fra investeringsaktivitet	-1.715	-2.145	-4.676	-5.011	-2.356
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-647	-230	-493	-1.230	-447
fra finansieringsaktivitet	8.743	2.194	4.028	4.142	-2.031
Årets ændring i likvider	7.558	-4.421	-4.521	-19.177	-17.686
Antal medarbejdere					
	69	71	77	84	93
Nøgletal					
Afkastningsgrad	-4,5%	-26,3%	-42,7%	-22,7%	-14,8%
Soliditetsgrad	-43,7%	-43,4%	-14,8%	21,4%	42,2%
Egenkapitalens forrentning	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikationer af værdiforringelser ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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 gældsmetode 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	
2019	2020		2020	2019
tkr.	kr.	Note	kr.	t.kr.
19.123	31.471.728		26.909.601	15.403
-22.334	-18.457.985		-16.147.787	-18.371
-11.304	-11.447.282		-9.628.717	-9.253
<u>-14.514</u>	<u>1.566.461</u>		<u>1.133.098</u>	<u>-12.222</u>
790	156.432		193.914	862
-3.203	-4.829.646		-4.803.610	-3.206
			369.844	-2.361
<u>-2.413</u>	<u>-4.673.215</u>		<u>-4.239.851</u>	<u>-4.705</u>
<u>-16.927</u>	<u>-3.106.754</u>		<u>-3.106.754</u>	<u>-16.927</u>
0	0		0	0
<u>-16.927</u>	<u>-3.106.754</u>		<u>-3.106.754</u>	<u>-16.927</u>

Balance pr. 31. december

Koncern		Aktiver	Moderselskab	
2019	2020		2020	2019
tkr.	kr.		kr.	t.kr.
130	73.866	Software	73.866	130
9.017	8.328.005	Udviklingsprojekter	8.328.005	9.017
9.147	8.401.871	Immaterielle anlægsaktiver	8.401.871	9.147
7.094	6.334.711	Grund og bygninger	6.334.711	7.094
0	0	Produktionsanlæg og maskiner	0	0
1.108	845.299	Andet driftsmateriel	845.299	1.108
8.202	7.180.009	Materielle anlægsaktiver	7.180.009	8.202
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Finansielle anlægsaktiver	0	0
17.349	15.581.881	ANLÆGSAKTIVER	15.581.881	17.349
9.240	11.634.589	Råvarer og hjælpematerialer	11.634.589	9.240
1.212	1.278.716	Varer under fremstilling	1.278.716	1.212
14.187	12.651.002	Færdigvarer	12.196.166	13.555
24.638	25.564.307	Varebeholdninger	25.109.471	24.007
19.511	24.881.388	Varedebitorer	19.888.835	14.270
		Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	3.338.460	4.906
1.701	2.133.380	Andre tilgodehavender	156.734	279
441	441.000	Udskudt skatteaktiv	441.000	441
0	0	Tilgodehavende selskabsskat	0	0
250	463.632	Periodeafgrænsningsposter	358.897	121
21.903	27.919.401	Tilgodehavender	24.183.926	20.016
546	288.932	Likvide beholdninger	28.840	21
47.088	53.772.640	OMSÆTNINGSAKTIVER	49.322.237	44.043
64.437	69.354.521	SAMLEDE AKTIVER	64.904.118	61.392

Balance pr. 31. december

Koncern			Moderselskab	
2019	2020		2020	2019
tkr.	kr.		kr.	t.kr.
		Passiver		
25.000	25.000.000	Selskabskapital	25.000.000	25.000
-61.781	-64.357.113	Overført overskud	-64.357.113	-61.781
0	766.976	Reserve for sikring	766.976	0
8.810	8.279.213	Aktiverede udviklingsprojekter	8.279.213	8.810
<u>-27.971</u>	<u>-30.310.924</u>	EGENKAPITAL	<u>-30.310.924</u>	<u>-27.971</u>
9.576	8.296.156	Prioritetsgæld	8.296.156	9.576
0	0	Leasinggæld	0	0
9.576	8.296.156	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	8.296.156	9.576
33.751	25.936.005	Bankgæld	25.936.005	33.751
1.295	1.289.720	Prioritetsgæld	1.289.720	1.295
98	0	Leasinggæld	0	98
24.700	39.500.000	Udlån fra selskabsdeltager og tilknyttede selskaber	39.500.000	24.700
8.149	6.217.188	Vare- og omkostningskreditorer	5.813.945	7.830
14.838	18.426.376	Anden gæld	14.379.215	12.112
<u>82.832</u>	<u>91.369.289</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>86.918.886</u>	<u>79.788</u>
<u>92.408</u>	<u>99.665.445</u>	SAMLEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>95.215.042</u>	<u>89.363</u>
<u>64.437</u>	<u>69.354.521</u>	SAMLEDE PASSIVER	<u>64.904.118</u>	<u>61.392</u>
		Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser mv		12
		Nærtstående parter		13

Pengestrømsopgørelse

Koncern			Moderselskab	
2019	2020		2020	2019
tkr.	kr.		kr.	t.kr.
		Driftens likvidetsbidrag:		
-14.514	1.566.461	Resultat af primær drift	1.133.098	-12.222
4.258	3.482.092	Afskrivninger	3.482.092	4.248
<u>-10.256</u>	<u>5.048.553</u>	EBITDA	<u>4.615.190</u>	<u>-7.974</u>
		Ændring i driftskapital:		
5.584	-926.209	Ændring i varelagre	-1.102.834	4.296
1.742	-5.370.503	Ændring i tilgodehavender	-3.270.816	-1.061
-2.700	-1.931.917	Ændring i kreditorer og anden gæld	-2.016.336	-2.184
<u>4.626</u>	<u>-8.228.629</u>		<u>-6.389.986</u>	<u>1.051</u>
-3	-5.379	Ændring i Skat & skatte betaling	-	-
1.163	3.715.400	Andre ændringer	2.506.611	2.216
<u>-4.470</u>	<u>529.945</u>	DRIFTENS LIKVIDITETSVIRKNING	<u>731.814</u>	<u>-4.707</u>
		Investeringer:		
-1.944	-1.381.945	Immaterielle aktiver	-1.381.945	-1.944
-201	-646.705	Materielle aktiver	-646.705	-513
-	313.651	Salg af aktiver	313.651	314
<u>-2.145</u>	<u>-1.714.999</u>	PENGESTRØM FRA INVESTERINGER	<u>-1.714.999</u>	<u>-2.144</u>
		Finansiering:		
-2.413	-4.673.215	Finansielle omkostninger/indtægter	-4.609.695	-2.344
6.200	14.800.000	Lån fra ejerne	14.800.000	6.200
-302	-98.420	Betaling af leasinggæld	-98.420	-302
-1.290	-1.285.381	Betaling af prioritetsgæld	-1.285.381	-1.290
<u>2.194</u>	<u>8.742.984</u>	PENGESTRØM FRA FINANSIERING	<u>8.806.504</u>	<u>2.264</u>
<u>-4.421</u>	<u>7.557.930</u>	ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDITET	<u>7.823.319</u>	<u>-4.587</u>
-28.784	-33.205.003	Likvider primo	-33.730.485	-29.144
-4.421	7.557.930	Årets ændring i likviditet	7.823.319	-4.587
<u>-33.205</u>	<u>-25.647.073</u>	Likvider ultimo	<u>-25.907.165</u>	<u>-33.730</u>
546	288.932	Likvider kontant	28.840	21
-33.752	-25.936.005	Likvider trukket på kredit	-25.936.005	-33.751
<u>-33.205</u>	<u>-25.647.073</u>	Likvider ultimo	<u>-25.907.165</u>	<u>-33.730</u>

Egenkapital pr. 31. december

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Reserve for sikring	udviklingomk.	I alt
Egenkapital pr. 1/1	25.000.000	-61.781.242	-	8.810.096	-27.971.146
Årets resultat jf. resultatdisponering	-	-3.106.754	-	-	-3.106.754
Kursregulering tilknyttede virksomheder	-	-	411.228	-	411.228
Regulering sikringskontrakter	-	-	355.748	-	355.748
Årets aktiverede udviklingsprojekter	-	-1.450.062	-	1.450.062	-
Afskrivning på udviklingsomkostninger	-	1.980.945	-	-1.980.945	-
Egenkapital pr. 31/12	25.000.000	-64.357.113	766.976	8.279.213	-30.310.924

Selskabskapitalen er opdelt således:

25.000 stk. aktie á kr. 1.000 25.000.000

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder

Videreførelsen af virksomhedens nye forretningsmodel i 2021 vil i lighed med sidste år påvirke selskabets likviditets behov over året i takt med sæsonudsving på de kategorier. 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 - Personalemkostninger

Moderselskab:

Der er i årsregnskabet udgiftsført følgende personalemkostninger:

	2020 kr.	2019 t.kr.
Løn og gager	28.147.091	27.253
Pensioner	1.748.916	1.758
Social sikring	646.900	792
Øvrige personalemkostninger	535.724	963
I alt	31.078.632	30.765

der indgår således i årsregnskabet:

Produktionsomkostninger	17.521.353	17.132
Distributionsomkostninger	7.584.572	8.409
Administrationsomkostninger	5.972.706	5.224
I alt	31.078.632	30.765

heraf udgør gager og vederlag til

Direktion og Bestyrelse

Samlet vederlag til direktion & bestyrelse

	2.458.949	2.472
	<u>2.458.949</u>	<u>2.472</u>

Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere:

	<u>63</u>	<u>64</u>
--	-----------	-----------

Koncern:

Der er i årsregnskabet udgiftsført følgende personalemkostninger:

Løn og gager	30.374.036	29.480
Pensioner	1.994.427	2.003
Social sikring	901.151	1.046
Øvrige personalemkostninger	596.520	1.023
I alt	33.866.135	33.553

der indgår således i årsregnskabet:

Produktionsomkostninger	17.521.353	17.132
Distributionsomkostninger	8.978.324	9.803
Administrationsomkostninger	7.366.458	6.618
I alt	33.866.135	33.553

Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere:

	<u>69</u>	<u>71</u>
--	-----------	-----------

Noter

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	kr.	t.kr.
Note 2 - Finansiering		
Moderselskab:		
Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	37.483	73
Andre finansielle indtægter	156.432	85
Valutakursgevinster	0	703
I alt	<u>193.914</u>	<u>862</u>
Finansielle udgifter		
Renteudgifter tilknyttede virksomheder	-1.750.028	-1.256
Andre finansielle udgifter	-1.456.490	-1.258
Regulering renteswap	-488.825	-691
Valutakurstab	-1.108.266	0
I alt	<u>-4.803.610</u>	<u>-3.206</u>
Koncern:		
Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	156.432	85
Valutakursgevinster	0	705
I alt	<u>156.432</u>	<u>790</u>
Finansielle udgifter		
Renteudgifter tilknyttede virksomheder	-1.750.028	-1256
Andre finansielle udgifter	-1.482.527	-1.256
Regulering renteswap	-488.825	-691
Valutakurstab	-1.108.266	0
I alt	<u>-4.829.646</u>	<u>-3.203</u>
Note 3 - Selskabsskatter		
Moderselskab:		
Årets udskudte skat	37.000	2.301
Ikke aktiveret udskudt skat	-37.000	-2.301
Heraf egenkapitalpostering	0	0
Skat i alt	<u>0</u>	<u>0</u>
Koncern:		
Årets udskudte skat	37.000	2.301
Ikke aktiveret udskudt skat	-37.000	-2.301
Heraf egenkapitalpostering	0	0
Skat i alt	<u>0</u>	<u>0</u>
Note 4 - Resultatdisponering		
Moderselskab og koncern		
Der foreslås fordelt således:		
Overført resultat	-3.106.754	-16.927
	<u>-3.106.754</u>	<u>-16.927</u>

Noter

Note 5 - Immaterielle anlægsaktiver

Moderselskab	Udviklings- projekter	Software
Anskaffelsessum pr. 1/1	47.577.228	4.009.489
Årets tilgang	1.450.062	0
Årets afgang	-31.013	0
Anskaffelsessum pr. 31/12	48.996.277	4.009.489
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	38.560.541	3.879.407
Årets afskrivninger	2.107.731	56.216
Tilbageført på årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	40.668.272	3.935.623
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	8.328.005	73.866

Udviklingsprojekter er udvikling af nye egne, udeprodukter, 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	47.577.228	4.009.489
Årets tilgang	1.450.062	0
Årets afgang	-31.013	0
Anskaffelsessum pr. 31/12	48.996.277	4.009.489
Af- og nedskrivninger pr. 1/1	38.560.541	3.879.407
Årets afskrivninger	2.107.731	56.216
Tilbageført på årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12	40.668.272	3.935.623
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	8.328.005	73.866

Note 6 - Materielle anlægsaktiver

Moderselskab	Grund og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andet driftsmateriel
Anskaffelsessum pr. 1/1	27.349.944	13.870.711	18.038.394
Årets tilgang	0	0	311.386
Årets afgang	0	0	-282.638
Anskaffelsessum pr. 31/12	27.349.944	13.870.711	18.067.142
Afskrivninger pr. 1/1	20.255.583	13.870.711	16.932.274
Årets afskrivninger	759.651	0	506.199
Tilbageført på årets afgang	0	0	-216.630
Afskrivninger pr. 31/12	21.015.234	13.870.711	17.221.843
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12	6.334.711	0	845.299

heraf indgår finansielt lease aktiver med

0

Koncern	Grund og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andet driftsmateriel
Anskaffelsessum pr. 1/1	27.349.944	13.870.711	18.060.091
Årets tilgang	0	0	311.386
Årets afgang	0	0	-282.638
Anskaffelsessum pr. 31/12	27.349.944	13.870.711	18.088.839
Afskrivninger pr. 1/1	20.255.583	13.870.711	16.944.933
Årets afskrivninger	759.651	0	515.237
Tilbageført på årets afgang	0	0	-216.630
Afskrivninger pr. 31/12	21.015.234	13.870.711	17.243.540
Bogført værdi pr. 31/12	6.334.711	0	845.299

heraf indgår finansielt lease aktiver med

0

Noter

Note 7 - Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	
Moderselskab:		
Anskaffelsessum pr. 1/1	13.230.114	
Anskaffelsessum pr. 31/12	13.230.114	
Værdireguleringer pr. 1/1	-19.815.674	
Årets resultat	418.356	
Årets op-/nedskrivninger	362.716	
Værdireguleringer pr. 31/12	-19.034.602	
Kapitalværdi med negativ værdi nedskrevet over tilgodehavender	5.804.488	
Bogført værdi pr. 31/12	0,00	
Intern avance pr. 1/1	-298.726	
Årets ændringer	-48.512	
Intern avance pr. 31/12	-347.238	

Note 8 - Udskudt skat

	2020 kr.	2019 t.kr.
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-441.000	-441
Årets indregnede beløb samlet	-	-
Hensættelse til udskudt skat 31. december	-441.000	-441

Selskabet har fremførbare skattemæssige underskud, som ikke er indregnet i selskabets balance grundet usikkerhed omkring tidsmæssig udnyttelse.

Note 9 - Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalt software licencer & opdatering	87.795	58
Forudbetalt medlemskaber og service	95.565	63
Forudbetalt husleje	64.013	
Forudbetalt forsikringspræmier	111.524	0
Periodeafgrænsningsposter pr. 31/12	358.897	121

Note 10 - Langfristet gæld

Moderselskab & koncern		
Prioritetsgæld pr. 31/12	9.585.876	10.871
Prioritetsgæld, der forfalder indenfor 1 år	-1.289.720	-1.295
Prioritetsgæld der forfalder efter 1 år	8.296.156	9.576
Moderselskab & koncern		
Leasinggæld pr. 31/12	0	98
Leasinggæld, der forfalder indenfor 1 år	0	-98
Leasinggæld der forfalder efter 1 år	0	0
Langfristet gæld, der forfalder efter 5 år fra balancedag	3.143.277	4.443

Note 11 - Udlån fra selskabsdeltager og tilknyttede selskaber

Moderselskab & koncern		
Udlån fra selskabsdeltager	3.700.000	3.700
Udlån fra tilknyttede virksomheder	35.800.000	21.000
Udlån fra selskabsdeltager og tilknyttede selskaber	39.500.000	24.700
Skyldige renter selskabsdeltager	302.917	197
Skyldige renter tilknyttede selskaber	548.611	525
Skyldige renter selskabsdeltager m.m. vist under anden gæld	851.528	722

Noter

Note 12 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser mv.

Moderselskab & koncern:

Til sikkerhed for moderselskabets prioritetsgæld t.kr. 9.586 der oprindeligt udgjorde t.kr. 22.662, er stillet pant i selskabets ejendom til en bogført værdi af t.kr. 6.335

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

Leasinggiver har sikkerhed i leasede aktiver indtil restgælden er indfriet.

På indgåede operationelle leasingforpligtelser udgør restforpligtelsen t.kr. 881.

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. 1,96 mio, i den resterende periode.

Til sikkerhed for datterselskabets kreditfaciliteter er der afgivet kaution maximeret til t.GBP 25, svarende til t.dkk 206.

Note 13 - Nærtstående parter

Selskabet besidder følgende datterselskaber

Morso UK Ltd., England, ejerandel 100%.

Aktionærer i henhold til selskabslovens §55:

Anders Møller, Jyderup

Øvrige med bestemmende indflydelse:

Peter Normann Nielsen, Klampenborg , adm. direktør