

Madeco International A/S

Storgade 30, 4180 Sorø

CVR-nr. 27 04 35 93

Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 24/05 2016



Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	7
Balance pr. 31. december 2015	8
Noter til årsrapporten	11
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015	10
Anvendt regnskabspraksis	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Madeco International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Soro, den 24. maj 2016

Direktion



Zoltan Kali

Bestyrelse



Glenn Wright
formand



Michael Gierstrup



Zoltan Kali

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Madeco International A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Madeco International A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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 et årsregnskab 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 et årsregnskab 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og et årsregnskab.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

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 og 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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet

Valby, den 24. maj 2016

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91


Henrik Sadolin Jørgensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Madeco International A/S Storgade 30 4180 Sorø
	CVR-nr.: 27 04 35 93 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemsted: Sorø
Bestyrelse	Glenn Wright, formand Michael Ginnerup Zoltan Kali
Direktion	Zoltan Kali
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poui Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Resultat før finansielle poster	-9.892	7.116	4.611	6.687	4.583
Resultat af finansielle poster	-1.310	-905	-1.005	-1.040	-964
Årets resultat	-8.994	4.396	2.430	3.931	2.512
Balance					
Balancesum	15.701	28.896	26.291	35.912	38.160
Egenkapital	546	7.513	6.961	6.206	5.438
Nøgletal					
Overskudsgrad	-11,3%	4,6%	2,5%	2,9%	2,1%
Afkastningsgrad	-44,4%	25,8%	14,8%	18,1%	13,1%
Soliditetsgrad	3,5%	26,0%	26,5%	17,3%	14,3%
Forrentning af egenkapital	-223,2%	60,7%	36,9%	67,5%	47,4%
Resultat før skat	0	6.212	3.605	5.647	3.619

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af salg af kød-råvarer til videreforarbejdning. Salget foregår i moderselskabet samt gennem det 80% ejede ungarske datterselskab, Madeco Hungary Kft. Produkterne afsættes primært i Ungarn samt til andre østeuropæiske lande så som Kroatien, Serbien og Tjekkiet.

Med afsæt i et bredt kendskab til markedsforhold, langvarige og solide partnerskaber samt et værdifuldt netværk har selskabet udvidet sine aktiviteter, til også at omfatte salg af detailprodukter på det ungarske marked. Selskabet har udvalgt pålidelige, europæiske producenter, der garanterer en høj og ensartet kvalitet og som har valgt at indgå aftale med selskabet om eksklusivret til salg af produkter i Ungarn.

Der er lanceret et unikt sortiment af produkter med dokumenterede salgsresultater fra andre markeder. Sammensætningen af produktkategorierne er målrettet den lokale efterspørgsel, hvor en stigende købekraft giver øget efterspørgsel efter nye, innovative mærkevarer – såvel importerede som lokalt producerede. Selskabets produkter markedsføres under et nyudviklet Madeco brand, der udmærker sig ved en ren, enkel og skandinavisk profil. Markedsføringen sker i vid udstrækning i samarbejde med de store supermarkedskæder og er et led i arbejdet med øget værdiskabelse for selskabet. I løbet af året har vi forstærket vores position i det ungarske detailmarked således, at Madecos produkter er til at finde i alle betydende kæder – så som Tesco, Spar, CBA, Real og Coop.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er væsentligt påvirket af at en af selskabets mangeårige udenlandske samarbejdspartnere gik konkurs i april 2015. Konkursen har medført et betydeligt tab for selskabet. Konkursen er endnu ikke afsluttet på nuværende tidspunkt. Selvom vi forventer at modtage en del af vores udestående beløb fra konkursboet senest ved konkursens afslutning, har vi valgt at afskrive hele tabet på denne kunde i regnskabsåret 2015.

På baggrund af et godt samarbejde med selskabets finansielle samarbejdspartnere er det lykkedes at komme igennem de udfordringer som selskabet stod overfor, og der realiseres igen positive resultater om end på et lidt lavere aktivitetsniveau. Alle selskabets kunder er kreditforsikret med henblik på at imødegå risici fremadrettet.

Årets resultat er således utilfredsstillende, men der forventes et positivt resultat i størrelsesordenen 2 mio. kr. før skat for selskabet for det kommende år.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Nettoomsætning		87.502.180	155.093.508	79.218.039	127.095.581
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-77.122.424	-141.509.873	-74.389.163	-121.777.007
Andre eksterne omkostninger		-16.797.731	-2.459.640	-15.496.180	-1.004.391
Bruttoresultat		-6.417.975	11.123.995	-10.667.304	4.314.183
Personaleomkostninger	1	-3.272.566	-3.816.750	-2.068.945	-2.494.152
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		-9.690.541	7.307.245	-12.736.249	1.820.031
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-201.252	-191.094	-30.475	0
Resultat før finansielle poster		-9.891.793	7.116.151	-12.766.724	1.820.031
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	862.952	3.271.289
Finansielle indtægter	2	2.956	239.074	1.104.619	698.040
Finansielle omkostninger	3	-1.313.146	-1.143.680	-954.235	-1.008.538
Resultat før skat		-11.201.983	6.211.545	-11.753.388	4.780.822
Skat af årets resultat	4	2.434.856	-997.252	2.759.875	-384.353
Resultat før minoritetsinteresser		-8.767.127	5.214.293	-8.993.513	4.396.469
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-226.386	-817.824	0	0
Årets resultat		-8.993.513	4.396.469	-8.993.513	4.396.469
Foreslået udbytte		0	3.574.000	0	3.574.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	862.952	70.438
Overført resultat		-8.993.513	822.469	-9.856.465	752.031
		-8.993.513	4.396.469	-8.993.513	4.396.469

Balance pr. 31. december 2015

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		413.750	594.694	60.951	91.426
Indretning af lejede lokaler		6.377	6.795	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	420.127	601.489	60.951	91.426
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	0	4.021.692	3.132.230
Finansielle anlægsaktiver		0	0	4.021.692	3.132.230
Anlægsaktiver i alt		420.127	601.489	4.082.643	3.223.656
Råvarer og hjælpematerialer		296.302	146.047	0	0
Varebeholdninger		296.302	146.047	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.716.309	25.460.392	1.183.170	18.100.807
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	4.070.399
Andre tilgodehavender		878.923	974.714	364.523	441.903
Udskudt skatteaktiv		2.761.253	1.378	2.761.253	1.378
Selskabsskat		65.459	1.459	65.459	1.459
Periodeafgrænsningsposter		10.986	5.061	0	0
Tilgodehavender		13.432.930	26.443.004	4.374.405	22.615.946
Likvide beholdninger		1.552.074	1.705.457	0	0
Omsætningsaktiver i alt		15.281.306	28.294.508	4.374.405	22.615.946
Aktiver i alt		15.701.433	28.895.997	8.457.048	25.839.602

Balance 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Passiver					
Selskabskapital		600.000	500.000	600.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	3.953.533	3.064.070
Overført resultat		-53.856	7.013.147	-4.007.389	3.949.077
Egenkapital	7	546.144	7.513.147	546.144	7.513.147
Minoritetsinteresser					
		1.005.423	783.058	0	0
Kreditinstitutter		10.443.629	6.082.601	4.771.441	6.052.924
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.300.880	9.357.160	1.733.951	8.204.072
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	27	985.189	27
Anden gæld		1.405.357	1.586.004	420.323	495.432
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	3.574.000	0	3.574.000
Kortfristede gældsforpligtelser		14.149.866	20.599.792	7.910.904	18.326.455
Gældsforpligtelser i alt		14.149.866	20.599.792	7.910.904	18.326.455
Passiver i alt		15.701.433	28.895.997	8.457.048	25.839.602
Eventualposter mv.	8				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	Koncern	
		2015	2014
		kr.	kr.
Årets resultat		-8.993.513	4.396.469
Reguleringer	10	-670.517	2.640.183
Ændring i driftskapital	11	8.057.676	-2.999.225
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-1.606.354	4.037.427
Renteindbetalinger og lignende		2.956	239.074
Renteudbetalinger og lignende		-1.313.146	-1.143.680
Pengestrømme fra ordinær drift		-2.916.544	3.132.821
Betalt selskabsskat		0	-343.925
Skat af årets resultat, Madeco Hungary		-325.019	-612.899
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-3.241.563	2.175.997
Køb af materielle anlægsaktiver		-185.480	-245.753
Salg af materielle anlægsaktiver		463.839	0
Kursregulering		22.793	-37.084
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		301.152	-282.837
Kontant kapitalforhøjelse		2.000.000	0
Betalt udbytte		-3.574.000	-1.615.385
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.574.000	-1.615.385
Ændring i likvider		-4.514.411	277.775
Likvide beholdninger		1.705.457	948.694
Kassekredit		-6.082.601	-5.603.613
Likvider 1. januar 2015		-4.377.144	-4.654.919
Likvider 31. december 2015		-8.891.555	-4.377.144
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.552.074	1.705.457
Kassekredit		-10.443.629	-6.082.601
Likvider 31. december 2015		-8.891.555	-4.377.144

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	2.825.219	3.260.652	1.927.047	2.265.080
Pensioner	353.364	489.331	114.005	208.890
Andre omkostninger til social sikring	27.893	20.182	27.893	20.182
Andre personaleomkostninger	66.090	46.585	0	0
	3.272.566	3.816.750	2.068.945	2.494.152

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.104.505	696.434
Andre finansielle indtægter	2.956	239.074	114	1.606
	2.956	239.074	1.104.619	698.040

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
3 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	25.423	0
Andre finansielle omkostninger	1.313.146	1.143.680	928.812	1.008.538
	1.313.146	1.143.680	954.235	1.008.538

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	325.019	989.440	0	376.541
Årets udskudte skat	-2.759.875	7.812	-2.759.875	7.812
	-2.434.856	997.252	-2.759.875	384.353

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, drifts-	Indretning af lejede
	materiel og inventar	lokaler
	kr.	kr.
Kostpris 1. januar 2015	1.442.178	13.901
Valutakursregulering	22.793	0
Tilgang i årets løb	185.480	0
Afgang i årets løb	-463.839	0
Kostpris 31. december 2015	1.186.612	13.901
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	847.484	6.872
Valutakursregulering	11.681	0
Årets afskrivninger	229.727	652
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-316.030	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	772.862	7.524
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	413.750	6.377

Noter til årsrapporten

5 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar
	kr.
Kostpris 1. januar 2015	402.860
Kostpris 31. december 2015	402.860
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	311.434
Årets afskrivninger	30.475
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	341.909
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	60.951

Moderselskab

	2015	2014
	kr.	kr.
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	68.159	68.160
Kostpris 31. december 2015	68.159	68.160
Værdireguleringer 1. januar 2015	3.064.070	3.264.225
Valutakursregulering	26.511	-270.593
Årets resultat	862.952	3.271.289
Udbytte til moderselskabet	0	-3.200.851
Værdireguleringer 31. december 2015	3.953.533	3.064.070
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	4.021.692	3.132.230

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Madeco Hungary Kft.	Ungarn	HUF 3.000.000	80%

Noter til årsrapporten

7 Egenkapital

Koncern

	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	0	7.013.146	7.513.146
Kontant kapitalforhøjelse	100.000	1.900.000	0	2.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	26.511	26.511
Årets resultat	0	0	-8.993.513	-8.993.513
Overført fra overkurs ved emission	0	-1.900.000	1.900.000	0
Egenkapital 31. december 2015	600.000	0	-53.856	546.144

Moderselskab

	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Reserve for netto-opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	0	3.064.070	3.949.076	7.513.146
Kontant kapitalforhøjelse	100.000	1.900.000	0	0	2.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	26.511	0	26.511
Årets resultat	0	0	862.952	-9.856.465	-8.993.513
Overført fra overkurs ved emission	0	-1.900.000	0	1.900.000	0
Egenkapital 31. december 2015	600.000	0	3.953.533	-4.007.389	546.144

Noter til årsrapporten

Selskabskapitalen består af 600 aktier a nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Selskabskapital 1. januar 2015	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Tilgang i året	100.000	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december 2015	600.000	500.000	500.000	500.000	500.000

8 Eventualposter mv.

Lejeforpligtelser

Koncernen har indgået kontrakt vedrørende leje af lokaler. Lejemålet kan opsiges med 12 måneders varsel. Den årlige leje andrager ca. t.kr. 110.

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en samlet eventualforpligtelse på t.kr. 296 pr. 31. december 2015.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter er der givet transport i tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed.

Tinglyst pantsætningsforbud i selskabets tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Noter til årsrapporten

	Koncern	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.956	-239.074
Finansielle omkostninger	1.313.146	1.143.680
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	201.252	191.094
Skat af årets resultat	-2.434.856	997.252
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	226.386	817.824
Kursregulering	26.511	-270.593
	<u>-670.517</u>	<u>2.640.183</u>
11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-150.255	-133.153
Ændring i tilgodehavender	15.744.083	-1.730.968
Ændring i leverandører mv.	-7.236.954	-1.135.103
	<u>8.356.874</u>	<u>-2.999.224</u>

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Madeco International A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskab som koncernregnskab.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som belæser afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Madeco International A/S samt dattervirksomheder, hvori Madeco International A/S, direkte eller indirekte, besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

		Restværdi	
		år	%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10	år	%
Indretning af lejede lokaler	10	år	%

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien, eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor, eller virksomhedens alternative lånerente som en tilnærmet værdi. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, indregnes under gældsforpligtelser.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

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.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer i de pågældende regnskabsposter.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med værdireguleringer vedrørende det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Overskudsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Gennemsnitlige aktiver}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Forrentning af egenkapital	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$