



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

STORE KONGENSGADE 68  
POSTBOKS 9015  
1022 KØBENHAVN K

CVR: 15 91 56 41

TLF: 33 30 15 15

FAX: 33 13 19 91

E-MAIL: CK@CK.DK

WEB: WWW.CK.DK

# MUNTHE a/s

Grønnegade 10, 2., 1077 København K

CVR-nr. 21 84 81 82

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / .

---

Naja Munthe  
Dirigent



Christensen Kjaerulff er medlem af Nexia International  
- et internationalt netværk af uafhængige revisions- og konsulentvirksomheder.

Revisorgruppen Danmark



## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Noter	9
Anvendt regnskabspraksis	13



## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for MUNTHE a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 23. maj 2016

### **Direktion**

Naja Munthe  
Direktør

### **Bestyrelse**

Lars Munthe  
Formand

Naja Munthe

Jon Munthe



## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til kapitalejerne i MUNTHE a/s**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for MUNTHE a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af 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 selskabets 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 årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.



## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 23. maj 2016

### **Christensen Kjærulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

John Mikkelsen  
statsautoriseret revisor



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	MUNTHE a/s Grønnegade 10, 2. 1077 København K
	CVR-nr.: 21 84 81 82
	Stiftet: 25. juni 1999
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Lars Munthe, Formand Naja Munthe Jon Munthe
<b>Direktion</b>	Naja Munthe, Direktør
<b>Revision</b>	Christensen Kjørulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
<b>Modervirksomhed</b>	Munthe Holding A/S



## Ledelsesberetning

---

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er produktion og design af modetøj til engroskunder samt egne forretninger.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har med succes forsat implementeringen af den nye brand platform og visuelle identitet. Fokus på indtjening og forøget bundlinie gør at selskabet anser årets resultat for tilfredsstillende. Det forventes at resultatet for 2016 i endnu højere grad afspejler den positive udvikling og efterspørgelse brandet mærker.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>13.015.425</b>	<b>11.563.306</b>
Distributionsomkostninger	-8.653.851	-8.780.015
Administrationsomkostninger	-3.163.152	-3.357.933
Dagsværdiregulering af aktiver til salg	0	1.000.000
<b>Driftsresultat</b>	<b>1.198.422</b>	<b>425.358</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	19.039
Andre finansielle indtægter	83.065	85.640
1 Andre finansielle omkostninger	-527.087	-377.486
Finansiering netto	-444.022	-272.807
<b>Resultat før skat</b>	<b>754.400</b>	<b>152.551</b>
2 Skat af årets resultat	38.047	-30.249
<b>Årets resultat</b>	<b>792.447</b>	<b>122.302</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	19.039
Overføres til overført resultat	792.447	103.263
<b>Disponeret i alt</b>	<b>792.447</b>	<b>122.302</b>





## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		
Note	2015	2014
<b>Anlægsaktiver</b>		
3 Lejerettigheder	625.000	732.143
Immaterielle anlægsaktiver i alt	625.000	732.143
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	372.967	275.843
5 Indretning af lejede lokaler	614.088	587.916
Materielle anlægsaktiver i alt	987.055	863.759
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	495.621
Deposita	284.982	331.733
Finansielle anlægsaktiver i alt	284.982	827.354
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.897.037</b>	<b>2.423.256</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Varer under fremstilling	4.068.654	4.128.683
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.704.828	1.657.816
Aktiver bestemt for salg	1.000.000	1.000.000
Varebeholdninger i alt	6.773.482	6.786.499
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	253.843	526.990
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.932.137	865.139
Udskudte skatteaktiver	101.751	107.837
Andre tilgodehavender	201.486	266.736
Periodeafgrænsningsposter	1.308.264	1.350.394
Tilgodehavender i alt	3.797.481	3.117.096
Andre værdipapirer og kapitalandele	12.500	12.500
Værdipapirer i alt	12.500	12.500
Likvide beholdninger	138.759	52.363
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>10.722.222</b>	<b>9.968.458</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.619.259</b>	<b>12.391.714</b>



## Balance 31. december

---

<b>Passiver</b>		
Note	2015	2014
<b>Egenkapital</b>		
7 Virksomhedskapital	500.000	500.000
8 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	130.978
9 Øvrige reserver	-37.643	51.157
10 Overført resultat	4.652.000	3.859.756
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.114.357</b>	<b>4.541.891</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til pengeinstitutter	3.825.891	4.293.330
Modtagne forudbetalinger fra kunder	46.914	70.649
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.964.040	1.953.172
Gæld til tilknyttede virksomheder	726.302	0
Anden gæld	941.755	1.532.672
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	7.504.902	7.849.823
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>7.504.902</b>	<b>7.849.823</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>12.619.259</b>	<b>12.391.714</b>
<b>11 Medarbejderforhold</b>		
<b>12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>13 Eventualposter</b>		
<b>14 Nærtstående parter</b>		



## Noter

---

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
Andre renteomkostninger	527.087	377.486
	<u><b>527.087</b></u>	<u><b>377.486</b></u>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	0	-61.876
Årets regulering af udskudt skat	6.086	92.125
Regulering af tidligere års skat	-44.133	0
	<u><b>-38.047</b></u>	<u><b>30.249</b></u>
<b>3. Lejerettigheder</b>		
Kostpris 1. januar	3.050.000	2.300.000
Tilgang i årets løb	0	750.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<u><b>3.050.000</b></u>	<u><b>3.050.000</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-2.317.857	-2.300.000
Årets afskrivninger	-107.143	-17.857
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<u><b>-2.425.000</b></u>	<u><b>-2.317.857</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>625.000</b></u>	<u><b>732.143</b></u>
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	6.947.224	6.886.149
Tilgang i årets løb	193.169	61.075
<b>Kostpris 31. december</b>	<u><b>7.140.393</b></u>	<u><b>6.947.224</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-6.671.381	-6.545.339
Årets afskrivninger	-96.045	-126.042
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<u><b>-6.767.426</b></u>	<u><b>-6.671.381</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>372.967</b></u>	<u><b>275.843</b></u>



## Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>5. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris 1. januar	4.701.462	4.418.717
Tilgang i årets løb	<u>216.384</u>	<u>282.745</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>4.917.846</u></b>	<b><u>4.701.462</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-4.113.545	-3.915.422
Årets af- og nedskrivninger	<u>-190.213</u>	<u>-198.124</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b><u>-4.303.758</u></b>	<b><u>-4.113.546</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>614.088</u></b>	<b><u>587.916</u></b>
<b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	329.711	329.711
Afgang i årets løb	<u>-329.711</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>329.711</u></b>
Opskrivninger 1. januar	165.910	261.891
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	-95.981
Årets tilbageførsler på afgang	<u>-165.910</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>165.910</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>495.621</u></b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>
Kapitalen er opdelt i 2 stk. aktier á 250.000 kr.		
<b>8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. januar	130.978	111.939
Resultatandel	0	19.039
Tilbageførsel nettoopskrivninger efter indre værdis metode	<u>-130.978</u>	<u>0</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>130.978</u></b>



## Noter

---

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>9. Øvrige reserver</b>		
Øvrige reserver 1. januar	51.157	-38.432
Dagsværdiregulering af finansielt instrument	<u>-88.800</u>	<u>89.589</u>
	<u><b>-37.643</b></u>	<u><b>51.157</b></u>
<b>10. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar	3.859.756	3.756.493
Kursregulering primo egenkapital Norge	-203	0
Årets overførte overskud eller underskud	<u>792.447</u>	<u>103.263</u>
	<u><b>4.652.000</b></u>	<u><b>3.859.756</b></u>
<b>11. Medarbejderforhold</b>		
Lønninger og gager	5.537.898	6.276.663
Pensioner	248.201	290.174
Andre omkostninger til social sikring	22.469	32.911
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>0</u>	<u>87.106</u>
	<u><b>5.808.568</b></u>	<u><b>6.686.854</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>16</u>	<u>18</u>
<b>12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Til sikkerhed for gæld i pengeinstitut er der tinglyst skadeløsebreve på i alt nominelt t.kr. 4.100 i løseøre, der i årsrapporten indgår med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 1.612.		
Herudover er der afgivet virksomhedspant i selskabets tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, samt lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer.		
<b>13. Eventualposter</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Til sikkerhed for huslejedepositum er der stillet bankgaranti t.kr. 1.029.		



## Noter

---

### 13. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Munthe Holding A/S som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 14. Nærtstående parter

#### Ejerforhold

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Munthe Holding A/S, Grønnegade 10, 2., 1077 København



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for MUNTHE a/s er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Lejerettigheder**

Aktiverede lejerettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvingsværdi, såfremt denne er lavere.

Der foretages lineære afskrivninger og afskrivningsperioden udgør 7 år.





## Anvendt regnskabspraksis

---

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Egenkapital - udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter MUNTHER a/s solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Naja Munthe

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-051948342818

IP: 188.177.5.82

01-06-2016 kl. 09:54:24 UTC

NEM ID 

## Naja Munthe

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-051948342818

IP: 188.177.5.82

01-06-2016 kl. 09:54:24 UTC

NEM ID 

## Lars Munthe

bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-056469916446

IP: 62.44.135.159

01-06-2016 kl. 18:33:24 UTC

NEM ID 

## Jon Munthe

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-874193791454

IP: 188.120.86.131

09-06-2016 kl. 17:04:33 UTC

NEM ID 

## John Mikkelsen

statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET

REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: PID:9208-2002-2-443295356930

IP: 37.250.147.179

10-06-2016 kl. 08:51:00 UTC

NEM ID 

## Naja Munthe

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-051948342818

IP: 188.177.5.82

14-06-2016 kl. 09:01:13 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: HEQEZ-CW6Y8-N754H-SSVD4-JHWFT-T8EZT

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>