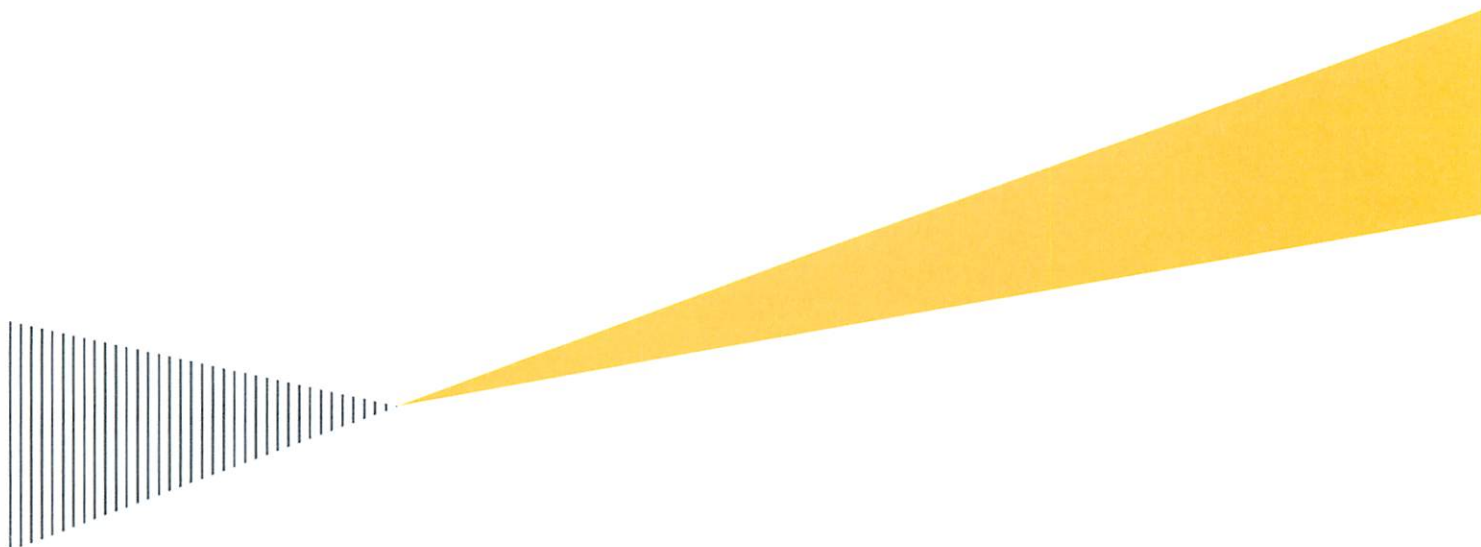


V. Løwener A/S

Smedeland 2, 2600 Glostrup

CVR-nr. 21 58 23 87



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 19. april 2016

Som dirigent:

.....
Niels M. Barfod-Jakobsen



Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for V. Løwener A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 19. april 2016

Direktion:




Niels M. Barfod Jakobsen

Bestyrelse:



Claus Clausen
formand

Alexander Buendia

Niels M. Barfod Jakobsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i V. Løwener A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for V. Løwener A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 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 årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

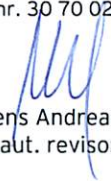
Konklusion

Det er vores opfattelse, at 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 19. april 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Mogens Andreasen
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	V. Løwener A/S
Adresse, postnr., by	Smedeland 2, 2600 Glostrup
CVR-nr.	21 58 23 87
Stiftet	22. marts 1999
Hjemstedskommune	Glostrup
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.loewener.dk
Bestyrelse	Claus Clausen, formand Alexander Buendia Niels M. Barfod Jakobsen
Direktion	Niels M. Barfod Jakobsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse	Danske Bank

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Nettoomsætning	191.999	155.224	155.630	139.070	139.072
Resultat før renter, skat og goodwill-afskrivninger (EBITA)	4.058	2.891	4.049	2.281	2.942
Årets resultat	3.308	3.208	2.004	305	11
Balancesum	73.692	65.556	60.820	66.274	54.966
Egenkapital	17.919	14.611	11.403	9.400	9.095
Nøgletal					
Overskudsgrad	2,1 %	1,9 %	1,6 %	1,1 %	0,5 %
Afkastningsgrad	5,8 %	4,6 %	3,9 %	2,6 %	1,3 %
Soliditetsgrad	24,3 %	22,3 %	18,7 %	14,2 %	16,5 %
Egenkapitalforrentning	20,3 %	24,7 %	19,3 %	3,3 %	0,1 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	60	58	56	59	60

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

V. Løwener A/S er en danskejet handels- og ingeniørvirksomhed, en del af en velkonsolideret virksomhedsgruppe og en stabil og troværdig leverandør og samarbejdspartner med et bredt udvalg af tekniske kundetilpassede løsninger og produkter ledsaget af rådgivning og service i hele salgsprocessen.

Virksomhedens primæreforretningsområder er:

- Autoteknik
- Industriteknik
- Entreprenørmateriel
- Service

V.Løwener A/S er landsdækkende med i alt ca. 64 medarbejdere fordelt på hovedkontoret i Glostrup, servicecenteret i Stilling v/Skanderborg, og - for en del salgskonsulenters vedkommende - lokalt rundt om i Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2015 udgør 191.999 t.kr. mod 155.224 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et overskud på 3.308 t.kr. mod 3.208 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 17.919 t.kr. Selskabets samlede resultat og økonomiske udvikling levede op til ledelsens forventninger.

Aktiviteter og udvikling i 2015

Den samlede omsætning steg med 23 % og ordreindgangen med 8 % i forhold til året før. Stigningen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2014 forventede en stigning i aktivitetsniveauet på grundlag af en god ordrebeholdning og vækst i 1. kvartal 2015.

Omsætningsvæksten var udpræget båret af store aktiviteter i entreprenøraftdelingen og medførte trods et ændret produktmix og en samlet mindre DG, en klar resultatforbedring.

Divisionen for industriteknik

Løweners industridivision oplevede i første halvår en vis tilbageholdenhed over for investeringer i nyt maskineri samt igangsætning af større projekter. 2. halvår blev markant bedre med en klar vækst måned for måned, som resulterede i en god slutspurt og solid ordrebeholdning for 2016.

Division for Entreprenørmateriel

Aktivitetsniveauet inden for byggeri og anlæg udviklede sig relativt eksplosivt. Markedet for entreprenørmaskiner var fortsat gunstigt, især pga. de mange offentlige investeringer i anlæg og byggeri. Ligeledes formåede divisionen at tage betydelige markedsandele på flere vigtige produktområder.

Dette indvirkede positivt på det samlede 2015-resultat i entreprenørdivisionsen.

Udviklingen

Flere af Løweners forretningsområder blev styrket ved tilføjelse af nye og lovende produktløsninger til opfyldelse af såvel nuværende som kommende krav fra markedet.

Resultater i 2015

Samlet resultat af primær drift: 4.058 t.kr.

Resultat efter skat: 3.308 t.kr.

Resultat af primær drift og resultat efter skat er forbedret i forhold til 2014 og lever således op til forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2014.

Selskabet går ind i det nye år med en ordrebeholdning på knap 27 mio.kr.

Selskabets samlede resultat og økonomiske udvikling levede op til ledelsens forventninger.

Ledelsesberetning

Beretning

Videnressourcer

Væsentlige fokusområder i markedet er lave enhedsomkostninger og høj kvalitet i produktionsprocesserne. Hertil fokus på tættere samarbejde (partnerskaber) med færre leverandører, der kan implementere samlede totalløsninger samt levere en bredere del af det samlede behov.

Det er væsentligt for selskabet at skabe vækst og at være den foretrukne leverandør og samarbejdspartner. Dette stiller således store krav til organisationen i form af videnressourcer hos medarbejderne, produktudvikling samt effektive forretningsprocesser.

Særlige risici

Valuta- og prisrisici

Hele selskabets omsætning faktureres i danske kroner, mens indkøb af produkter i væsentligt omfang sker i fremmed valuta, primært EURO, hvorfor selskabet ikke vurderes at have væsentlige kursrisici. Selskabet foretager ikke afdækning af kursrisici via valutaforretninger eller lignende.

Der vurderes ikke at være særlige prisrisici vedrørende indkøbte produkter, og normalt kan prisstigninger forventes overvæltet på salgsprisen.

Renterisici

Ved regnskabsårets udløb andrager den variable forrentede nettogæld ca. 19 mio. kr. En moderat ændring i renteniveaet vil således ikke have væsentlig indflydelse på indtjeningen.

Påvirkning af det eksterne miljø

Det er opfattelsen, at der ikke er miljømæssige problemer forbundet med driften af selskabet, som er en handels- og distributionsvirksomhed.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Løwener forventer en stigning i aktivitetsniveauet i 2016, både på baggrund af ordrebeholdningen pr. 31. december 2015 samt den konstaterede ordreindgang i 1. kvartal 2016 på hele +30 %.

Aktivitetsniveauet i anlægssektoren forventes fortsat at være stigende, ikke mindst når den private byggesektor for alvor kommer i gang.

Investeringerne i jern- og maskinsektoren samt i procesindustrien forventes ligeledes at bedres. Der vil være øget fokus på optimering og automatisering af det danske industriapparat, hvilket vil komme til at sætte kraftigt præg på udviklingen. Ligeledes vil flere udskudte projekter og maskininvesteringer kunne realiseres i takt med en stigende efterspørgsel fra især Sverige og Tyskland.

I Stilling er salgs- og serviceaktiviteterne steget markant i Vestdanmark. Aktivitetsniveauet på værkstederne i Stilling og Glostrup har siden starten på året været højt.

Med et fortsat solidt økonomisk fundament, tilpassede omkostninger, en veltrimmet og motiveret organisation/medarbejderstab samt en målrettet salgs- og markedsføringsstrategi er virksomheden stærk, slagkraftig og parat til udfordringerne i det nye år

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2015	2014
	Nettoomsætning	191.999	155.224
	Vareforbrug	-137.853	-106.678
	Andre driftsindtægter	317	290
	Andre eksterne omkostninger	-17.664	-16.118
	Bruttoresultat	36.799	32.718
2	Personaleomkostninger	-32.413	-29.628
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-328	-199
	Resultat af primær drift	4.058	2.891
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-22
4	Finansielle indtægter	1.334	1.317
	Finansielle omkostninger	-1.144	-1.353
	Resultat før skat	4.248	2.833
	Skat af årets resultat	-940	375
	Årets resultat	3.308	3.208
	Forslag til resultatdisponering		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	-483
	Overført resultat	3.308	3.691
		3.308	3.208

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
5	Immaterielle anlægsaktiver		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	649	87
	Goodwill	29	36
		<u>678</u>	<u>123</u>
6	Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	320	382
		<u>320</u>	<u>382</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	166	166
	Andre tilgodehavender	840	840
		<u>1.006</u>	<u>1.006</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>2.004</u>	<u>1.511</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	26.760	21.286
		<u>26.760</u>	<u>21.286</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.503	21.861
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	20.370	18.567
	Udsudte skatteaktiver	0	933
	Andre tilgodehavender	1.644	797
7	Periodeafgrænsningsposter	367	437
		<u>44.884</u>	<u>42.595</u>
	Likvide beholdninger	44	164
	Omsætningsaktiver i alt	<u>71.688</u>	<u>64.045</u>
	AKTIVER I ALT	<u>73.692</u>	<u>65.556</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	PASSIVER		
	Egenkapital		
8	Selskabskapital	9.000	9.000
	Overført resultat	8.919	5.611
	Egenkapital i alt	17.919	14.611
	Hensatte forpligtelser		
	Udskudt skat	7	0
	Hensatte forpligtelser i alt	7	0
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til banker	0	2.132
		0	2.132
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	581
	Gæld til banker	19.696	14.835
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.464	120
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.116	25.911
	Anden gæld	7.490	7.366
		55.766	48.813
	Gældsforpligtelser i alt	55.766	50.945
	PASSIVER I ALT	73.692	65.556

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 9 Sikkerhedsstillelser
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 11 Nærtstående parter



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	9.000	5.611	14.611
Årets resultat	0	3.308	3.308
Egenkapital 31. december 2015	<u>9.000</u>	<u>8.919</u>	<u>17.919</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for V. Løwener A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4 udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed NJ-Management ApS.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for V. Løwener A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for NJ-Management ApS.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjens. 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 forpligtelsernes 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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Leasingaftaler

Leasingaftaler vedrørende 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 leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationel leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle rettigheder	3 år
Goodwill	7 år

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Varer der har ligget på lager i 2 år uden bevægelser, nedskrives med 50% og varer, der har ligget uden bevægelser i 3 år, nedskrives med 100%. Herudover foretages hensættelse på 50% på langsomt omsættelige varer i det omfang, lagerbeholdningen overstiger et års forbrug.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.		2015	2014
2 Personaleomkostninger			
Lønninger		28.506	25.899
Pensioner		2.395	2.311
Andre omkostninger til social sikring		512	332
Andre personaleomkostninger		1.000	1.086
		<u>32.413</u>	<u>29.628</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		<u>60</u>	<u>58</u>
Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.			
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver			
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver		98	7
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		230	192
		<u>328</u>	<u>199</u>
4 Finansielle indtægter			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		1.256	1.244
Andre finansielle indtægter		78	73
		<u>1.334</u>	<u>1.317</u>
5 Immaterielle anlægsaktiver			
t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2015	87	50	137
Tilgang i årets løb	652	0	652
Kostpris 31. december 2015	<u>739</u>	<u>50</u>	<u>789</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	14	14
Årets afskrivninger	90	7	97
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>90</u>	<u>21</u>	<u>111</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>649</u>	<u>29</u>	<u>678</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015	3.296
Tilgang i årets løb	168
Afgang i årets løb	-39
Kostpris 31. december 2015	3.425
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	2.914
Årets afskrivninger	230
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ	-39
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	3.105
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	320

7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forudbetalte licenser, ydelser, forsikringer m.v.

t.kr.	2015	2014
8 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 360.000 stk. a nom. 25,00 kr.	9.000	9.000
	9.000	9.000

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der er udstedt 4 aktiebrev.

Selskabets aktiekapital har uændret været 9.000 t.kr. de seneste 5 år.

9 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for al gæld til Vækstfonden, som koncernselskaberne NJ-Ejendomme, Vest ApS samt NJ-Ejendomme, Øst A/S har med banken.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er afgivet virksomhedspant på 23.500 t.kr. i selskabets simple fordringer, lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, driftsinventar og -materiel samt immaterielle rettigheder.

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet NJ-Management ApS som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

t.kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Leje- og leasingforpligtelser	<u>5.050</u>	<u>2.106</u>

11 Nærtstående parter

V. Løwener A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
NJ-Management ApS	Lindevangsvej 37, 2950 Vedbæk	CVR-nr. 27721249

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
NJ-Management ApS	Lindevangsvej 37, 2950 Vedbæk