

# V. Løwener A/S

Smedeland 2, 2600 Glostrup

CVR-nr. 21 58 23 87

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. april 2021

Dirigent:

  
.....  
Niels Barfod Jakobsen



## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for V. Løwener A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.


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 20. april 2021  
Direktion:

  
.....  
Niels Barfod Jakobsen

Bestyrelse:

  
.....  
Alexander Buendia  
formand  
.....  
Lars Buhl  
.....  
Niels Barfod Jakobsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i V. Løwener A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for V. Løwener A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.


Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 20. april 2021  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30.70.02.28



Mogens Andreasen  
statsaut. revisor  
mne28603

## 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	<a href="http://www.loewener.dk">www.loewener.dk</a>
Bestyrelse	Alexander Buendia, formand Lars Buhl Niels Barfod Jakobsen
Direktion	Niels Barfod Jakobsen
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse	Danske Bank

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	245.579	244.735	223.932	231.321	206.473
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	1.466	4.899	1.391	3.787	1.834
Årets resultat	119	3.422	593	2.756	1.181
<b>Balancesum</b>					
Egenkapital	21.989	23.870	21.448	21.855	19.099
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	0,2 %	1,8 %	0,3 %	1,3 %	0,7 %
Egenkapitalforrentning	0,5 %	15,1 %	2,7 %	13,5 %	6,4 %
Soliditetsgrad	24,6 %	23,4 %	22,8 %	25,0 %	25,2 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede</b>					
	68	64	65	64	66

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

## Ledelsesberetning

### 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 primære forretningsområder er:

- Autoteknik
- Industriteknik
- Entreprenørmateriel
- Service

V. Løwener A/S er landsdækkende med i alt ca. 70 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 resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på 119 t.kr. mod et overskud på 3.422 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på 21.989 t.kr. Ledelsen anser virksomhedens resultat af primær drift og resultat før skat for utilfredsstillende iht budget og forventningerne for året.

### Aktiviteter og udvikling i 2020

Den samlede omsætning var, på trods af pandemien, på linje med året før og landede således på 246 m.kr.

Omsætningen og indtjeningen i de enkelte divisioner var dog præget af Covid-19, da flere områder var under pres pga. usikkerhed og generel nedlukning i samfundet. Det negative 1. halvår blev positivt afløst af et rigtigt godt 2. halvår, med langt mere aktivitet på de fleste brancheområder.

Ordreindgangen endte samlet set på 242 m.kr. hvilket i forhold til faktureringen landede en ordrebeholdning pr. 1/1-21 på 34,3 m.kr.

### Division for Entreprenørmateriel

Aktivitetsniveauet inden for byggeri og anlæg blev periodevis forstyrret af Covid-19, primært i 2. kvartal. Men generelt udviklede markedet for entreprenørmaskiner sig fortsat gunstigt, især pga. de mange offentlige investeringer i anlæg og byggeri. Opbygningen af maskinlager med store forventninger til forårssæsonen, gav dog lidt udfordringer, da Danmark "lukkede" hårdt ned i Q2. Og for at tage toppen af og mindske risikoen, blev en del maskiner handlet med lavere marginer. Denne øvelse gav samlet set en noget lavere bruttofortjeneste i divisionen og påvirkede resultatet negativt. Lager og pengebindinger blev til gengæld reduceret effektivt op til årsskiftet, hvilket har positiv indflydelse på årets balance.

### Divisionen for Industri -og autoteknik

Segmentet indenfor Autoteknik, led kraftigt i forhold til svigtende bilsalg og mindre servicering af bilparken. Industrien var også noget nede, men med nye områder og tiltag, lykkedes det her, at øge omsætningen inden for Procesteknik. Løwener 's industridivision igangsatte flere nye initiativer, herunder kom det lovende produktionsprojekt for alvor i gang. Ligeledes blev en ny overordnet strategi og Go to Market plan implementeret i divisionen. I fortsættelsen at et mindre opkøb i 2019 og i henhold til strategien, overtog Løwener størstedelen af agenturerne i tidligere Semler Værktøj, der fuldender programmet i Autoteknik. En samlet vækst i 2020, øget DG samt besparelser på driften, resulterede i et klart bedre resultat end året før, men fortsat et utilfredsstillende resultat.



## Ledelsesberetning

### Resultater i 2020

Samlet resultat af primær drift: 1.466 t.kr.

Resultat før skat: 158 t.kr.

Resultat af primær drift og resultat før skat er utilfredsstillende for koncernen iht. budget.

Selskabet går ind i det nye år med en ordrebeholdning på 34 m.kr. (36 m.kr. i 2019).

### 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 virksomheden 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.

### Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

#### Valuta- og prisrisici

Hele virksomhedens omsætning faktureres i danske kroner, mens indkøb af produkter i væsentligt omfang sker i fremmed valuta, primært EUR, hvorfor virksomheden ikke vurderes at have væsentlige risici, da virksomheden foretager afdækning af kursrisici via valutaforretninger og 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. 16 m.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 virksomheden, som er en handels- og distributionsvirksomhed.

### Begivenheder efter balancedagen

Corona-virussen er endnu ikke ovre og har påvirket virksomhedens forretningssituation. Der er ikke indarbejdet følgevirkninger fra Corona-virus i forventningerne til 2021, men den medfører dog usikkerhed med hensyn til aktivitetsniveau. Situationen følges fortsat tæt.

Udover ovenstående er der ikke indtruffet begivenheder af væsentlig karakter efter regnskabsårets udløb.

### Forventet udvikling

Løwener forventer en aktivitet på niveau med 2020, svarende til en omsætning i niveauet 245 m.kr. og et resultat før skat i niveauet 5 m.kr.

Aktivitetsniveauet i anlægssektoren forventes at være på linje med året før, med fortsat god aktivitet indenfor byggeriet og anlægssektoren. Flere offentlige projekter vil igangsættes, nu da anlægsloftet er lempet pga. Corona.

Investeringerne i industri og autosektoren vil fortsat være præget af Corona. Særlig sidstnævnte, da nedlukning og usikkerhed omkring bilafgifter, vil have en større negativ påvirkning af især Q1.

Modsat arbejder de mange nye igangsatte initiativer, herunder Go to Market planer, med større fokus på lovende og indtægtsgivende potentialer, nye agenturer m.m.

Den forøgede investering i digitalisering gennem 2020 fortsætter i 2021 og forventes både at understøtte salg og indtjening positivt samt have en gunstig indvirkning på organisationens effektivitet og omkostninger.

## Ledelsesberetning

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.	2020	2019
	<b>Nettoomsætning</b>	245.579	244.735
	Vareforbrug	-186.718	-184.098
	Andre driftsindtægter	389	897
	Andre eksterne omkostninger	-19.625	-20.315
	<b>Bruttoresultat</b>	39.625	41.219
2	Personaleomkostninger	-38.159	-36.277
3	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.067	-491
	Andre driftsomkostninger	0	-43
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	399	4.408
4	Finansielle indtægter	670	902
5	Finansielle omkostninger	-911	-893
	<b>Resultat før skat</b>	158	4.417
	Skat af årets resultat	-39	-995
	<b>Årets resultat</b>	119	3.422

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2020	2019
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.228	505
	Goodwill	1.458	1.708
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	0	712
		<u>2.686</u>	<u>2.925</u>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	602	384
		<u>602</u>	<u>384</u>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	166	166
	Andre tilgodehavender	932	932
		<u>1.098</u>	<u>1.098</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>4.386</u>	<u>4.407</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	38.188	53.168
		<u>38.188</u>	<u>53.168</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	28.605	30.517
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	16.457	18.196
	Andre tilgodehavender	1.152	2.122
9	Periodeafgrænsningsposter	560	711
		<u>46.774</u>	<u>51.546</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>43</u>	<u>346</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>85.005</u>	<u>105.060</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>89.391</u>	<u>109.467</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2020	2019
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
10	Selskabskapital	9.000	9.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	555
	Overført resultat	12.989	12.315
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	2.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>21.989</b>	<b>23.870</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
11	Udskudt skat	248	380
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>248</b>	<b>380</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Anden gæld	3.206	953
		<b>3.206</b>	<b>953</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til banker	16.220	24.017
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.061	3.922
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	34.823	46.512
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.049
	Skyldig sambeskatningsbidrag	171	778
	Anden gæld	10.673	7.986
		<b>63.948</b>	<b>84.264</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>67.154</b>	<b>85.217</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>89.391</b>	<b>109.467</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Sikkerhedsstillelser
- 14 Nærtstående parter
- 15 Resultatdisponering

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Selskabskapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital 1. januar 2020	9.000	555	12.315	2.000	23.870
15	Overført via resultatdisponering	0	-555	674	0	119
	Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000	-2.000
	<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>9.000</b>	<b>0</b>	<b>12.989</b>	<b>0</b>	<b>21.989</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for V. Løwener A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Virksomheden har med virkning for regnskabsåret 2020 implementeret ændringslov nr. 1716 af 27. december 2018 til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ikke påvirket virksomhedens regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, men har alene betydet krav om yderligere oplysninger. 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.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og 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.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

#### 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 præsenteres som særskilte regnskabsposter i balancen.

#### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 og -omkostninger

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

#### Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

#### 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, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på 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 over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden.

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 anlægsaktiver	3 år
Goodwill	7 år
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	2-3 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

##### 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 finansiell 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.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

###### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 7 år.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 2-3 år og overstiger ikke 3 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

###### 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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

###### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

##### 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 salgspris.

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.

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Egenkapital

###### *Reserve for udviklingsomkostninger*

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

###### *Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

t.kr.	2020	2019		
<b>2 Personalemkostninger</b>				
Lønninger	35.051	33.560		
Pensioner	2.707	2.293		
Andre omkostninger til social sikring	401	424		
	<u>38.159</u>	<u>36.277</u>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>68</u>	<u>64</u>		
Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 1.787 t.kr. (2019: 1.757 t.kr.).				
<b>3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	852	49		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	215	442		
	<u>1.067</u>	<u>491</u>		
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	648	875		
Renteindtægter i øvrigt	22	27		
	<u>670</u>	<u>902</u>		
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	911	893		
	<u>911</u>	<u>893</u>		
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2020	1.827	1.799	712	4.338
Reklassifikation af aktiv	-86	0	0	-86
Tilgang i årets løb	1.411	0	0	1.411
Afgang i årets løb	0	0	-712	-712
Kostpris 31. december 2020	<u>3.152</u>	<u>1.799</u>	<u>0</u>	<u>4.951</u>
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2020	1.322	91	0	1.413
Årets afskrivninger	602	250	0	852
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	<u>1.924</u>	<u>341</u>	<u>0</u>	<u>2.265</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	<u>1.228</u>	<u>1.458</u>	<u>0</u>	<u>2.686</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2020	3.441
Reklassifikation af aktiv	117
Tilgang i årets løb	348
Kostpris 31. december 2020	3.906
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	3.057
Reklassifikation af aktiv	32
Årets afskrivninger	215
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	3.304
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>602</b>

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2020	166	932	1.098
Kostpris 31. december 2020	166	932	1.098
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>166</b>	<b>932</b>	<b>1.098</b>

#### 9 Periodeafgrænsningsposter

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

t.kr.	2020	2019
-------	------	------

#### 10 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.

Virksomhedens selskabskapital har uændret været 9.000 t.kr. de seneste 5 år.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2020	2019
<b>11 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	380	163
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	32	62
Goodwill	0	45
Udviklingsprojekter under udførelse	-157	42
Driftsmidler	26	-3
Regnskabsmæssige periodeafgrænsningsposter, netto	-33	71
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>248</b>	<b>380</b>

### 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

#### Andre eventualforpligtelser

Virksomheden 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.

#### Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

t.kr.	2020	2019
Leje- og leasingforpligtelser	39.066	41.486

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt 33.687 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler på i alt 5.379 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-4 år.

### 13 Sikkerhedsstillelser

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 14 Nærtstående parter

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

##### Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
NJ-Management ApS	Vedbæk	Kapitalbesiddelse

##### Oplysning om koncernregnskaber

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
NJ-Management ApS	Vedbæk	CVR-nr. 27 72 12 49

##### Transaktioner med nærtstående parter

V. Løwener A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

t.kr.	2020	2019
Lejeomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	2.022
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	648	875
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	16.457	19.535
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	-1.066

#### 15 Resultatdisponering

##### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	2.000
Reserve for udviklingsomkostninger	-555	102
Overført resultat	674	1.320
	<u>119</u>	<u>3.422</u>