



## V. Løwener A/S

Smedeland 2, 2600 Glostrup

CVR-nr. 21 58 23 87

### Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. juni 2022

Dirigent:

.....  
Niels Barfod Jakobsen

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>10</b>
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 2021.

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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 22. juni 2022

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 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

### 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.
- ▶ 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.

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 22. juni 2022  
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.	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	259.360	245.579	244.735	223.932	231.321
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	3.002	1.466	4.899	1.391	3.787
<b>Årets resultat</b>	<b>1.371</b>	<b>119</b>	<b>3.422</b>	<b>593</b>	<b>2.756</b>
Balancesum	96.092	89.391	109.467	93.358	87.714
<b>Egenkapital</b>	<b>23.360</b>	<b>21.989</b>	<b>23.870</b>	<b>21.448</b>	<b>21.855</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	0,7 %	0,2 %	1,8 %	0,3 %	1,3 %
Egenkapitalforrentning	6,0 %	0,5 %	15,1 %	2,7 %	13,5 %
Soliditetsgrad	24,3 %	24,6 %	23,4 %	22,8 %	25,0 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede	68	68	64	65	64

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 2021 udviser et overskud på 1.371 t.kr. mod et overskud på 119 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på 23.360 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 2021

Den samlede omsætning var, på trods af pandemien, 5,6% højere end året før og landede således på 259,4 m.kr.

Ordreindgangen blev rekordstor, primært grundet en fortsat meget høj aktivitet i bygge- og anlægssektoren og endte samlet set på kr. 323,4 mio., hvilket i forhold til faktureringen, landede en ordrebeholdning pr. 1. januar 2022 på hele kr. 99,7 mio.

Omsætningen og indtjeningen i de enkelte divisioner var dog præget af Covid-19 og flere områder, især i Industridivisionen (ITEK), var under pres pga. usikkerhed og generel nedlukning i samfundet i 1. halvår. Det blev positivt afløst af et rigtigt godt 2. halvår, med langt mere aktivitet på de fleste af ITEK's brancheområder. Både EM og ITEK oplevede store leveringsforsinkelser med udskudte leverancer til 2022.

### Division for Entreprenørmateriel

Aktivitetsniveauet inden for byggeri og anlæg var højt og generelt udviklede markedet for entreprenørmaskiner sig rigtigt gunstigt, både i det private erhvervs- og boligmarked samt indenfor de mange offentlige investeringer i byggeri- og anlægssektoren.

EM leverede et rigtigt flot resultat på både omsætning og indtjening - begge klart over budget. Ordretilgangen var ligeledes rekordhøj, hvilket positivt har øget ordrebeholdningen pr. 1/1-22 til hele kr. 87,9 mio. Lager og pengebindinger blev ligeledes reduceret effektivt igennem hele året, hvilket har haft en yderst positiv indflydelse på det løbende cash flow samt årets balance.

### Divisionen for Industri -og autoteknik

ITEK var stærkt præget af pandemien med nedlukninger i 1. halvår. Segmentet indenfor Autoteknik, der i 2020 blev kraftigt udbygget med mindre opkøb og tilførsler, led kraftigt i forhold til usikkerhed og deraf svigtende bilsalg og mindre servicering af bilparken. Industriteknik mærkede også et usikkert 1. halvår, med en klart lavere aktivitet i både maskin-, proces- og drikkevaresektoren -sidstnævnte med negativ indflydelse på vort lovende patenterede produktionsprojekt.

Et væsentligt bedre 2. halvår samt besparelser på driften, var desværre ikke nok og samlet set, blev det til en mindre vækst i 2021 og fortsat et utilfredsstillende resultat før skat.



## Ledelsesberetning

### Resultater i 2021

Samlet resultat af primær drift: 3.002 t.kr.

Resultat før skat: 1.826 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 99,7 m.kr. (34 m.kr. i 2020).

### 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 prisisici

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 prisisici 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 renteniveauet 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.

I Løwener arbejder vi p.t. aktivt og ambitiøst med bæredygtighed inden for udvalgte punkter af FN's 17 verdensmål. Vi har p.t. primært fokus på miljøforbedring, hvor vi søger at nedbringe forbruget af strøm, plast, pap og andet materiale.

Vores miljøindsats er opdelt på "handlinger" internt i Løwener og "miljøvenlige maskiner", som vi tilbyder vores kunder indenfor: Emballage, affald, genbrug, EI- og strømforbrug, CSR og arbejdsmiljø samt miljøvenlige maskiner, herunder minigravere og fejmaskiner som nu også leveres i 100% miljøvenlige versioner.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

### Forventet udvikling

Løwener forventer en samlet stigning i aktivitetsniveauet i 2022 på 8%, sammenholdt med 2021.

### Divisionen for Entreprenørmateriel (EM)

Aktivitetsniveauet i anlægssektoren forventes at være på linje med året før, med fortsat høj aktivitet indenfor byggeriet og anlægssektoren. Flere offentlige projekter samt Femern forbindelsen er igangsat og lempelse af anlægsloftet giver yderligere vækst. Ligeledes har regeringen lagt en 10 års plan, der sikrer en stabil udvikling. EM forventer en moderat stigende omsætning og en øget indtjening i 2022.

## Ledelsesberetning

### Divisionen for Industri -og autoteknik (ITEK)

Investeringerne i industri og autosektoren vil øges markant. Efterfuldt af en usikker periode, er der ophobet rigtig mange udskudte projekter, som nu forventes igangsat. Ligeledes er der gang i både hjemmemarkedet og ikke mindst eksportsektoren, der vil trække opad.

Med ovennævnte samt ITEK's mange nye igangsatte initiativer, herunder Go to Market planer, med større fokus på lovende og indtægtsgivende potentialer, nye agenturer m.m., samt nødvendige og strategiske tilretninger i organisationen, forventes en høj vækst og et markant bedre bundresultat.

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.	2021	2020
	<b>Nettoomsætning</b>	259.360	245.579
	Vareforbrug	-197.193	-186.718
	Andre driftsindtægter	589	389
	Andre eksterne omkostninger	-21.408	-19.625
	<b>Bruttoresultat</b>	41.348	39.625
2	Personaleomkostninger	-38.346	-38.159
3	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.205	-1.067
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	1.797	399
4	Finansielle indtægter	626	670
5	Finansielle omkostninger	-597	-911
	<b>Resultat før skat</b>	1.826	158
	Skat af årets resultat	-455	-39
	<b>Årets resultat</b>	1.371	119

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2021	2020
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	832	1.228
	Goodwill	1.208	1.458
		<u>2.040</u>	<u>2.686</u>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	443	602
		<u>443</u>	<u>602</u>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	20	166
	Andre tilgodehavender	944	932
		<u>964</u>	<u>1.098</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>3.447</u>	<u>4.386</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	41.063	38.188
		<u>41.063</u>	<u>38.188</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	31.919	28.605
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	16.044	16.457
	Andre tilgodehavender	3.055	1.152
9	Periodeafgrænsningsposter	411	560
		<u>51.429</u>	<u>46.774</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>153</u>	<u>43</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>92.645</u>	<u>85.005</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>96.092</u></u>	<u><u>89.391</u></u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2021	2020
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
10	Selskabskapital	9.000	9.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0
	Overført resultat	14.360	12.989
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>23.360</b>	<b>21.989</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
11	Udskudt skat	110	248
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>110</b>	<b>248</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
12	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Anden gæld	5.054	3.206
		<b>5.054</b>	<b>3.206</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til banker	5.581	16.220
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	5.201	2.061
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	43.261	34.823
	Skyldig sameskatningsbidrag	593	171
	Anden gæld	12.932	10.673
		<b>67.568</b>	<b>63.948</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>72.622</b>	<b>67.154</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>96.092</b>	<b>89.391</b>

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitaloppgørelse

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
16	Overført via resultatdisponering	0	-555	674	0	119
	Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000	-2.000
	<b>Egenkapital 1. januar 2021</b>	<b>9.000</b>	<b>0</b>	<b>12.989</b>	<b>0</b>	<b>21.989</b>
16	Overført via resultatdisponering	0	0	1.371	0	1.371
	<b>Egenkapital 31. december 2021</b>	<b>9.000</b>	<b>0</b>	<b>14.360</b>	<b>0</b>	<b>23.360</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for V. Løwener A/S for 2021 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.

#### 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

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste 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.

##### 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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 administrati- onsselskabet.

##### 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 afskrivningsperi- oden, der er 7 år.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

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 udviklingsomkostnin- gerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostning- erne 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 vurdere- de 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 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.

##### 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien 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.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

#### 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 acontoskatte.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

t.kr.	2021	2020
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	35.132	35.051
Pensioner	2.769	2.707
Andre omkostninger til social sikring	445	401
	<u>38.346</u>	<u>38.159</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>68</u>	<u>68</u>
Vederlag til selskabets ledelse, heri både direktionen og bestyrelsen, udgør samlet 1.881 t.kr. (2020: 1.787 t.kr.).		
<b>3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	994	852
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	211	215
	<u>1.205</u>	<u>1.067</u>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	582	648
Renteindtægter i øvrigt	44	22
	<u>626</u>	<u>670</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	597	911
	<u>597</u>	<u>911</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2021	3.152	1.799	4.951
Tilgang i årets løb	348	0	348
Kostpris 31. december 2021	3.500	1.799	5.299
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	1.924	341	2.265
Årets afskrivninger	744	250	994
Af- og nedskrivninger 31. december 2021	2.668	591	3.259
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>832</b>	<b>1.208</b>	<b>2.040</b>

#### 7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2021	3.906
Tilgang i årets løb	52
Afgang i årets løb	-100
Kostpris 31. december 2021	3.858
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	3.304
Årets afskrivninger	211
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-100
Af- og nedskrivninger 31. december 2021	3.415
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>443</b>

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2021	166	932	1.098
Tilgang i årets løb	0	12	12
Kostpris 31. december 2021	166	944	1.110
Nedskrivning	-146	0	-146
Værdireguleringer 31. december 2021	-146	0	-146
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>20</b>	<b>944</b>	<b>964</b>

#### 9 Periodeafgrænsningsposter

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2021	2020
<b>10 Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 360.000 stk. a nom. 25,00 kr.	9.000	9.000
	<u>9.000</u>	<u>9.000</u>

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

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

### 11 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	248	380
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	-126	32
Udviklingsprojekter under udførelse	0	-157
Driftsmidler	21	26
Regnskabsmæssige periodeafgrænsningsposter, netto	-33	-33
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<u>110</u>	<u>248</u>

### 12 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2021	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Anden gæld	5.054	0	5.054	2.976
	<u>5.054</u>	<u>0</u>	<u>5.054</u>	<u>2.976</u>

### 13 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.	2021	2020
Leje- og leasingforpligtelser	35.189	39.066

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt 30.480 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler på i alt 4.709 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-4 år.

### 14 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

#### 15 Nærtstående parter

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

##### Bestemmende indflydelse

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

##### Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
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.	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	582	648
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	16.044	16.457

#### 16 Resultatdisponering

##### Forslag til resultatdisponering

Reserve for udviklingsomkostninger	0	-555
Overført resultat	<u>1.371</u>	<u>674</u>
	<u>1.371</u>	<u>119</u>