



Tlf.: 89 22 30 00  
silkeborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**LØW HOLDING APS**  
**TERNEVEJ 18, 8643 ANS BY**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015/16**  
**17. REGNSKABSÅR**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. september 2016**

---

**Kurt Løw-Larsen**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	5
<b>Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-9
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11
Noter.....	12-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Løw Holding ApS Ternevej 18 8643 Ans By
	CVR-nr.: 25 77 83 75
	Stiftet: 10. november 2000
	Hjemsted: Ans
	Regnskabsår: 1. juli 2015 - 30. juni 2016
<b>Direktion</b>	Kurt Løw-Larsen
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Løw Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ans, den 14. september 2016

Direktion

---

Kurt Løw-Larsen

## REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER

### *Til kapitalejeren i Løw Holding ApS*

Vi har opstillet årsregnskabet for Løw Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med den internationale standard, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere ledelsen med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Silkeborg, den 14. september 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Dahl Jepsen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er besiddelse og handel med anparter, aktier og værdipapirer samt investering i ejendomme.

### **Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Løw Holding ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Ved anvendelsen af en afkastbaseret model opgøres værdien på basis af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat forrentningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Pantebrevsbeholdning omfatter pantebreve, der forventes beholdt til udløb og måles til amortiseret kostpris.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Note	2015/16 kr.	2014/15 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>3.987</b>	<b>-47.859</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		478.699	201.442
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		-156.639	0
Andre finansielle indtægter.....	1	-454.059	2.070.414
Andre finansielle omkostninger.....		-1.359.520	-1.681.532
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-1.487.532</b>	<b>542.465</b>
Skat af årets resultat.....		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-1.487.532</b>	<b>542.465</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		800.000	99.800
Anvendt af tidligere års overskud.....		-2.287.532	442.665
<b>I ALT.....</b>		<b>-1.487.532</b>	<b>542.465</b>

**BALANCE 30. JUNI**

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Investerings-ejendomme.....		2.842.400	2.842.400
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>2.842.400</b>	<b>2.842.400</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		429.119	536.533
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		570.571	381.333
Andre værdipapirer.....		306.145	462.784
Andre tilgodehavender.....		6.952.947	7.200.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>8.258.782</b>	<b>8.580.650</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>11.101.182</b>	<b>11.423.050</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		200.558	1.506.853
Andre tilgodehavender.....		136.649	26.627
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>337.207</b>	<b>1.533.480</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		33.477	1.596.435
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>33.477</b>	<b>1.596.435</b>
Likvide beholdninger.....		1.538.587	332.264
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>1.909.271</b>	<b>3.462.179</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>13.010.453</b>	<b>14.885.229</b>
<b>PASSIVER</b>			
Anpartskapital.....		200.000	200.000
Overført overskud.....		11.975.336	14.201.878
Forslag til udbytte.....		800.000	99.800
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>4</b>	<b>12.975.336</b>	<b>14.501.678</b>
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	348.907
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>0</b>	<b>348.907</b>
Anden gæld.....		35.117	34.644
Kortfristede gældsforpligtelser.....		35.117	34.644
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>35.117</b>	<b>34.644</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>13.010.453</b>	<b>14.885.229</b>
Eventualposter mv.	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

## NOTER

	2015/16 kr.	2014/15 kr.	Note
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>1</b>
Tilknyttede virksomheder.....	147.118	2.290	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	-601.177	2.068.124	
	<b>-454.059</b>	<b>2.070.414</b>	
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>2</b>
		Investerings- ejendomme	
Kostpris 1. juli 2015.....		2.842.400	
Kostpris 30. juni 2016.....		2.842.400	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016.....</b>		<b>2.842.400</b>	
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. juli 2015.....	705.000	2.318.066	
Afgang.....	-205.000	0	
<b>Kostpris 30. juni 2016.....</b>	<b>500.000</b>	<b>2.318.066</b>	
Ned- og afskrivninger 1. juli 2015.....	168.467	1.936.733	
Årets op- og nedskrivninger.....	-97.586	-128.248	
Øvrige egenkapitalbevægelser.....	0	-60.990	
<b>Ned- og afskrivninger 30. juni 2016.....</b>	<b>70.881</b>	<b>1.747.495</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016.....</b>	<b>429.119</b>	<b>570.571</b>	
	Andre værdipapirer	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. juli 2015.....	2.000.000	7.200.000	
Afgang.....	0	-247.053	
<b>Kostpris 30. juni 2016.....</b>	<b>2.000.000</b>	<b>6.952.947</b>	
Ned- og afskrivninger 1. juli 2015.....	1.537.216		
Årets nedskrivning.....	156.639		
<b>Ned- og afskrivninger 30. juni 2016.....</b>	<b>1.693.855</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016.....</b>	<b>306.145</b>	<b>6.952.947</b>	

**NOTER**
**Note**
**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Løw Handel ApS, Ans By.....	429.119	-49.229	100 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Kongensbro Kro ApS, Ans By.....	1.204.246	270.680	47,38 %

**Egenkapital**
**4**

	Anpartskapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2015.....	200.000	14.201.878	99.800	14.501.678
Betalt udbytte.....			-99.800	-99.800
Andre reguleringer.....		60.990		60.990
Forslag til årets resultatdisponering.....		-2.287.532	800.000	-1.487.532
<b>Egenkapital 30. juni 2016.....</b>	<b>200.000</b>	<b>11.975.336</b>	<b>800.000</b>	<b>12.975.336</b>

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

**Eventualposter mv.**
**5**

Selskabet har pr. 30. juni 2016 et eventual aktiv på 1.473 tkr. i form af et udskudt skatteaktiv. Der er ikke foretaget indregning af aktivet i balancen, idet det udskudte skatteaktiv ikke forventes at kunne realiseres indenfor en overskuelig årrække.

*Hæftelse i sambeskatningen*

Selskabet hæfter solidarisk med dattervirksomheden Løw Handel ApS for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 kr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****6**

Selskabet har kautioneret for datterselskabet Løw Handel ApS' bankgæld til Jyske Bank. Bankgæld i Løw Handel ApS udgør pr. 30. juni 2016 0 kr.

Selskabet har kautioneret for selskabet Ejendomsselskabet Tietgensvej 31 ApS' (CVR-nr. 31 07 78 50) bankgæld til Jyske Bank. Bankgælden udgør pr. 30. juni 2016 6.785 tkr.

Selskabet har kautioneret for selskabet Michael Honoré Holding ApS' bankgæld til Jyske Bank, dog maksimum 750 tkr. Bankgæld i Michael Honoré Holding ApS omfattet af kautionen udgør pr. 30. juni 2016 750 tkr.

Selskabet har kautioneret for selskabet Kongensbro Kro ApS' bankgæld til Jyske Bank. Bankgæld i Kongensbro Kro ApS udgør pr. 30. juni 2016 421 tkr.