

**P. W. Wulff Holding A/S**  
**CVR-nr. 10306043**  
**Vestergade 25**  
**4850 Stubbekøbing**

**Årsrapport 2015/16**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.12.2016

**Dirigent**



Navn: Birgitte Wulff

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	6
Koncernens resultatopgørelse for 2015/16	12
Koncernens balance pr. 30.09.2016	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16	20
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2016	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16	23
Modervirksomhedens noter	24

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

P. W. Wulff Holding A/S

Vestergade 25

4850 Stubbekøbing

CVR-nr.: 10306043

Hjemsted: Guldborgsund kommune

Regnskabsår: 01.10.2015 - 30.09.2016

Telefon: 54441004

Telefax: 54442195

Hjemmeside: [www.pwwulff.dk](http://www.pwwulff.dk)

### Bestyrelse

Inge Wulff, formand

Birgitte Wulff

Henrik Wulff

Peter W. Wulff

### Direktion

Peter W. Wulff, direktør

### Bank

Nordea

Slotsgade 1-3

48000 Nykøbing F.

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Herningvej 34

4800 Nykøbing F

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 for P. W. Wulff Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

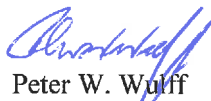
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stubbekøbing, den 27.12.2016

### Direktion


  
Peter W. Wulff  
direktør

### Bestyrelse

  
Inge Wulff  
formand

  
Birgitte Wulff

  
Henrik Wulff

  
Peter W. Wulff

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i P. W. Wulff Holding A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P. W. Wulff Holding A/S for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Nykøbing F., den 27.12.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Glenn Hartmann  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.	<u>2013/14</u> t.kr.	<u>2012/13</u> t.kr.	<u>2011/12</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	22.621	22.383	16.610	16.606	17.351
Driftsresultat	2.578	3.611	322	522	539
Resultat af finansielle poster	491	(13)	(208)	(407)	(506)
Årets resultat	2.380	2.824	94	120	20
Samlede aktiver	60.458	66.948	63.127	62.032	65.107
Investeringer i materielle anlægsaktiver	577	1.931	467	369	1.413
Egenkapital	27.338	25.707	23.054	22.960	22.714
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	46	43	38	40	42
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	9,0	11,6	0,4	0,5	0,1
Soliditetsgrad (%)	45,2	38,4	36,5	37,0	34,9

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Koncernens aktivitet består i køb og salg af trælast- og byggematerialer, samt byggemarked og isenkram mv.

Moderselskabets aktivitet består i investering i selskaber og dermed beslægtet virksomhed.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat vurderes at være tilfredsstillende.

### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

Årsrapporten er ikke påvirket af usikkerhed ved indregning og måling.

### **Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling**

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold ud over ovenfor nævnte.

### **Forventet udvikling**

Koncernen forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2016/17.

### **Særlige risici**

Koncernen har ikke særlige risici udover de i en trælast og byggemarked sædvanligt forekommende.

### **Videnressourcer**

Det indgår i koncernens forretningsgrundlag, at koncernens nøglepersoner i videst muligt omfang deler viden og prioriterer den daglige drift.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen



## Anvendt regnskabspraksis

på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrø-

## Anvendt regnskabspraksis

rende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhe-

## Anvendt regnskabspraksis

dernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede 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, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede og børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udbytte

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenue efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

**Koncernens resultatopgørelse for 2015/16**

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>22.621.372</b>	<b>22.383</b>
Personaleomkostninger	1	(18.699.487)	(17.857)
Af- og nedskrivninger	2	(1.344.098)	(915)
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.577.787</b>	<b>3.611</b>
Andre finansielle indtægter		1.422.421	1.547
Andre finansielle omkostninger		(931.512)	(1.560)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>3.068.696</b>	<b>3.598</b>
Skat af ordinært resultat	3	(688.354)	(774)
<b>Årets resultat</b>		<b><u>2.380.342</u></b>	<b><u>2.824</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		1.500.000	750
Overført resultat		880.342	2.074
		<b><u>2.380.342</u></b>	<b><u>2.824</u></b>

**Koncernens balance pr. 30.09.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		20.994.452	21.494
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.031.136	2.499
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>23.025.588</b>	<b>23.993</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		424.512	740
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>424.512</b>	<b>740</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>23.450.100</b>	<b>24.733</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		25.524.359	27.697
<b>Varebeholdninger</b>		<b>25.524.359</b>	<b>27.697</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.784.597	12.397
Andre tilgodehavender		1.460.700	1.940
Tilgodehavende selskabsskat		0	1
Periodeafgrænsningsposter		36.756	26
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.282.053</b>	<b>14.364</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>201.977</b>	<b>154</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>37.008.389</b>	<b>42.215</b>
<b>Aktiver</b>		<b>60.458.489</b>	<b>66.948</b>

**Koncernens balance pr. 30.09.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		900.000	900
Reserve for opskrivninger		5.020.469	5.020
Overført overskud eller underskud		19.917.501	19.037
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.500.000	750
<b>Egenkapital</b>		<u><b>27.337.970</b></u>	<u><b>25.707</b></u>
Udskudt skat	6	2.542.899	2.329
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<u><b>2.542.899</b></u>	<u><b>2.329</b></u>
Gæld til realkreditinstitutter		10.430.892	10.925
Bankgæld		2.475.000	3.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<u><b>12.905.892</b></u>	<u><b>13.925</b></u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	809.062	501
Bankgæld		3.875.127	11.122
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.868.853	8.405
Skyldig selskabsskat		473.253	0
Anden gæld		5.645.433	4.959
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>17.671.728</b></u>	<u><b>24.987</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u><b>30.577.620</b></u>	<u><b>38.912</b></u>
<b>Passiver</b>		<u><b>60.458.489</b></u>	<u><b>66.948</b></u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		



**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for opskrivninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.</b>
Egenkapital primo	900.000	5.020.469	19.037.159	750.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(750.000)
Årets resultat	0	0	880.342	1.500.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>900.000</b>	<b>5.020.469</b>	<b>19.917.501</b>	<b>1.500.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				25.707.628
Udbetalt ordinært udbytte				(750.000)
Årets resultat				2.380.342
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>27.337.970</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		2.577.787	3.611
Af- og nedskrivninger		1.344.098	915
Ændringer i arbejdskapital	8	4.404.394	(1.053)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>8.326.279</b>	<b>3.473</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.428.135	1.547
Betalte finansielle omkostninger		(921.378)	(1.560)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>8.833.036</b>	<b>3.460</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(576.894)	(1.931)
Salg af materielle anlægsaktiver		200.000	593
Køb af finansielle anlægsaktiver		(499)	(39)
Salg af finansielle anlægsaktiver		300.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(77.393)</b>	<b>(1.377)</b>
Optagelse af lån		0	11.665
Afdrag på lån mv.		(710.899)	(14.452)
Udbetalt udbytte		(750.000)	(171)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.460.899)</b>	<b>(2.958)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>7.294.744</b>	<b>(875)</b>
Likvider primo		(10.967.894)	(10.093)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(3.673.150)</b>	<b>(10.968)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		201.977	154
Kortfristet gæld til banker		(3.875.127)	(11.122)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(3.673.150)</b>	<b>(10.968)</b>

**Koncernens noter**

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	16.691.503	15.984
Pensioner	1.354.515	1.288
Andre omkostninger til social sikring	392.564	334
Andre personaleomkostninger	260.905	251
	<b>18.699.487</b>	<b>17.857</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	46	43
	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.267.403	1.132
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	76.695	(217)
	<b>1.344.098</b>	<b>915</b>
	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	485.678	0
Ændring af udskudt skat	202.676	729
Effekt af ændrede skattesatser	0	45
	<b>688.354</b>	<b>774</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	25.180.469	8.629.362
Tilgange	0	576.894
Afgange	0	(359.344)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.180.469</b>	<b>8.846.912</b>
Opskrivninger primo	7.420.708	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>7.420.708</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(11.107.359)	(6.130.388)
Årets afskrivninger	(499.366)	(768.037)
Tilbageførsel ved afgange	0	82.649
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.606.725)</b>	<b>(6.815.776)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.994.452</b>	<b>2.031.136</b>
Merværdi ved foretagne opskrivninger	<b>4.195.898</b>	<b>0</b>

Seneste offentlige ejendomsvurdering af grunde og bygninger udgør 25.250 t.kr.

	<b>Andre vær- dipapirer og kapitalande- le kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	583.283
Tilgange	499
Afgange	(300.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>283.782</b>
Opskrivninger primo	156.579
Opskrivninger	(15.849)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>140.730</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>424.512</b>

## Koncernens noter

	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>6. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	2.093.671	2.161
Varebeholdninger	449.228	472
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(304)
	<u>2.542.899</u>	<u>2.329</u>

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2014/15 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2015/16 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
<b>7. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	509.062	501	10.430.892	8.491.160
Bankgæld	300.000	0	2.475.000	1.200.000
	<u>809.062</u>	<u>501</u>	<u>12.905.892</u>	<u>9.691.160</u>

	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>8. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	2.173.044	(1.241)
Ændring i tilgodehavender	3.081.261	(2.107)
Ændring i leverandørgæld mv.	(849.911)	2.295
	<u>4.404.394</u>	<u>(1.053)</u>

## 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerantebreve nom. 5.325 t.kr. med pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 20.994 t.kr.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16**

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(29.954)</b>	<b>(40)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.401.874	2.873
Andre finansielle indtægter	1	17.299	81
Andre finansielle omkostninger	2	<u>0</u>	<u>(102)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>2.389.219</b>	<b>2.812</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>(8.877)</u>	<u>12</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>2.380.342</u></b>	<b><u>2.824</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		1.500.000	750
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.401.874	2.873
Overført resultat		<u>(1.521.532)</u>	<u>(799)</u>
		<b><u>2.380.342</u></b>	<b><u>2.824</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		26.767.985	25.616
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<u>26.767.985</u>	<u>25.616</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>26.767.985</u>	<u>25.616</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		944.332	786
Udskudt skat	5	0	12
Andre tilgodehavender		8.953	8
Tilgodehavende selskabsskat	6	725.290	27
Periodeafgrænsningsposter		11.185	15
<b>Tilgodehavender</b>		<u>1.689.760</u>	<u>848</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>1.689.760</u>	<u>848</u>
<b>Aktiver</b>		<u><u>28.457.745</u></u>	<u><u>26.464</u></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	900.000	900
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		21.320.206	20.168
Overført overskud eller underskud		3.617.773	3.889
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.500.000	750
<b>Egenkapital</b>		<u><b>27.337.979</b></u>	<u><b>25.707</b></u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		377.748	737
Skyldig selskabsskat	8	722.518	0
Anden gæld		19.500	20
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>1.119.766</b></u>	<u><b>757</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u><b>1.119.766</b></u>	<u><b>757</b></u>
<b>Passiver</b>		<u><u><b>28.457.745</b></u></u>	<u><u><b>26.464</b></u></u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Ejerforhold	11		



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode kr.	Overført overskud eller under- skud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	900.000	20.168.332	3.889.305	750.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(750.000)
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(1.250.000)	1.250.000	0
Årets resultat	0	2.401.874	(1.521.532)	1.500.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>900.000</b>	<b>21.320.206</b>	<b>3.617.773</b>	<b>1.500.000</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				25.707.637
Udbetalt ordinært udbytte				(750.000)
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				2.380.342
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>27.337.979</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	17.299	81
	<u>17.299</u>	<u>81</u>
	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	91
Øvrige finansielle omkostninger	0	11
	<u>0</u>	<u>102</u>
	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	(2.772)	(27)
Ændring af udskudt skat	11.649	15
	<u>8.877</u>	<u>(12)</u>
		<u>Kapitalan-</u> <u>dele i til-</u> <u>knyttede</u> <u>virksomhe-</u> <u>der</u> <u>kr.</u>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		5.447.779
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>5.447.779</u>
Opskrivninger primo		20.168.332
Andel af årets resultat		2.401.874
Udbytte		(1.250.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<u>21.320.206</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>26.767.985</u>

## Modervirksomhedens noter

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
Aktieselskabet Møens Tømmerhandel	Vordingborg	100	12.758.656	1.793.609
P.W. Wulff Nykøbing F. Trælast og Byggemarked A/S	Guldborgsund	100	912.607	29.985
P. W. Wulff Stubbekøbing Trælast - Isenkram A/S	Guldborgsund	100	13.096.721	578.280
			<u>26.767.984</u>	<u>2.401.874</u>

	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
<b>5. Udskudt skat</b>		
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>0</u>	<u>12</u>
	<u>0</u>	<u>12</u>

## 6. Tilgodehavende selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat består af intern koncernskat.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
<b>7. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	1	517.500	517.500
Ordinære aktier	1	216.000	216.000
Ordinære aktier	1	166.500	166.500
	<u>3</u>		<u>900.000</u>

## 8. Skyldig selskabsskat

Skyldig selskabsskat består af intern koncernskat med 249 t.kr. og skyldig selskabsskat med 473 t.kr.

## 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2012/13 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstsatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildebetalt på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## Modervirksomhedens noter

### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes gæld til leverandører af vare- og tjenesteydelser. Gælden udgør 4.554 t.kr. pr. 30.09.2016.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomhed på nom. 1.000 t.kr.

### 10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på P.W. Wulff Holding A/S og koncernen:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Grundlag for indflydelse</u>
Peter W. Wulff	Dosseringen 7B 4850 Stubbekøbing	Direktør og bestyrelsesmedlem
Birgitte Wulff	Grumstrupvej 12 2900 Hellerup	Bestyrelsesmedlem
Henrik Wulff	Morescovej 3 4760 Vordingborg	Bestyrelsesmedlem
Inge Wulff	Vestergade 25 4850 Stubbekøbing	Bestyrelsesmedlem

### 11. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

- Peter W. Wulff, Dosseringen 7B, 4850 Stubbekøbing
- Birgitte Wulff, Grumstrupvej 12, 2900 Hellerup
- Henrik Wulff, Morescovej 3, 4760 Vordingborg