

P. W. Wulff Holding A/S

Vestergade 25, 4850 Stubbekøbing
CVR-nr. 10 30 60 43

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.12.19

Birgitte Wulff
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 29

Selskabet

P. W. Wulff Holding A/S
Vestergade 25
4850 Stubbekøbing

Telefon: 54 44 10 04
Telefax: 54 44 21 95

Hjemsted: Guldborgsund Kommune
CVR-nr.: 10 30 60 43
Regnskabsår: 01.10 - 30.09

Direktion

Peter Wilhelm Wulff

Bestyrelse

Henrik Wulff, formand
Birgitte Wulff
Peter Wilhelm Wulff

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19 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 modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stubbekøbing, den 27. december 2019

Direktionen

Peter Wilhelm Wulff

Bestyrelsen

Henrik Wulff
Formand

Birgitte Wulff

Peter Wilhelm Wulff

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P. W. Wulff Holding A/S for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Nykøbing F, den 27. december 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Glenn Hartmann

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne32173

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	22.202	21.887	22.255	22.545	22.383
Indeks	99	98	99	101	100
Resultat af primær drift	1.855	2.399	2.897	2.578	3.611
Indeks	51	66	80	71	100
Finansielle poster i alt	856	777	686	491	-13
Indeks	-6.585	-5.977	-5.277	-3.777	100
Årets resultat	2.139	2.466	2.712	2.380	2.824
Indeks	76	87	96	84	100

Balance

Samlede aktiver	61.967	62.757	61.039	60.458	66.949
Indeks	93	94	91	90	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	937	988	2.652	577	1.931
Indeks	49	51	137	30	100
Egenkapital	30.154	29.516	28.550	27.338	25.708
Indeks	117	115	111	106	100

Nøgletal

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	7%	8%	10%	9%	12%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	49%	47%	47%	45%	38%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	44	42	43	46	43

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter 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

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.18 - 30.09.19 udviser et resultat på DKK 2.138.632 mod DKK 2.465.669 for tiden 01.10.17 - 30.09.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 30.154.200.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19 var et positivt resultat før skat på niveau med året før, hvilket koncernen har opnået.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat på niveau med indeværende år for det kommende år.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
	22.201.797	21.886.953	-14.274	-25.122
	22.201.797	21.886.953	-14.274	-25.122
1	-18.914.011	-18.172.705	0	0
	3.287.786	3.714.248	-14.274	-25.122
	-1.432.436	-1.315.148	0	0
	1.855.350	2.399.100	-14.274	-25.122
	0	0	2.148.673	2.484.586
2	1.455.375	1.401.698	3.093	663
3	-599.797	-624.945	-2.000	0
	2.710.928	3.175.853	2.135.492	2.460.127
	-572.296	-710.184	3.140	5.542
	2.138.632	2.465.669	2.138.632	2.465.669
4				

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.19 DKK	30.09.18 DKK	30.09.19 DKK	30.09.18 DKK
AKTIVER					
Note					
	Grunde og bygninger	19.920.714	20.302.105	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.399.139	3.539.236	0	0
5	Materielle anlægsaktiver i alt	23.319.853	23.841.341	0	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	27.383.461	27.234.788
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	439.393	453.968	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	439.393	453.968	27.383.461	27.234.788
	Anlægsaktiver i alt	23.759.246	24.295.309	27.383.461	27.234.788
	Fremstillede varer og handelsvarer	26.656.997	26.010.900	0	0
	Varebeholdninger i alt	26.656.997	26.010.900	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.099.978	10.235.391	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.719.779	2.345.282
	Tilgodehavende selskabsskat	0	1.839	95.157	1.321.925
	Andre tilgodehavender	1.158.661	1.049.798	0	7.675
7	Periodeafgrænsningsposter	11.556	11.430	11.556	11.430
	Tilgodehavender i alt	10.270.195	11.298.458	2.826.492	3.686.312
	Likvide beholdninger	1.280.115	1.152.038	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	38.207.307	38.461.396	2.826.492	3.686.312
	Aktiver i alt	61.966.553	62.756.705	30.209.953	30.921.100

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.19 DKK	30.09.18 DKK	30.09.19 DKK	30.09.18 DKK
PASSIVER					
Note					
8	Selskabskapital	900.000	900.000	900.000	900.000
	Reserve for opskrivninger	3.272.801	3.272.801	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	23.935.682	21.787.009
	Overført resultat	25.481.399	23.842.767	4.818.516	5.328.557
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	500.000	1.500.000	500.000	1.500.000
	Egenkapital i alt	30.154.200	29.515.568	30.154.198	29.515.566
9	Hensættelser til udskudt skat	2.650.457	2.675.725	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	2.650.457	2.675.725	0	0
10	Gæld til realkreditinstitutter	8.883.659	9.409.022	0	0
10	Leasingforpligtelser	701.389	1.007.689	0	0
10	Selskabsskat	0	645.113	0	633.880
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	9.585.048	11.061.824	0	633.880
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	844.305	828.246	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.427.038	11.760.898	12.500	25.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	38.755	742.154
	Selskabsskat	503.482	0	0	0
	Anden gæld	7.802.023	6.914.444	4.500	4.500
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	19.576.848	19.503.588	55.755	771.654
	Gældsforpligtelser i alt	29.161.896	30.565.412	55.755	1.405.534
	Passiver i alt	61.966.553	62.756.705	30.209.953	30.921.100
11	Eventualforpligtelser				
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
13	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.10.18 - 30.09.19						
Saldo pr. 01.10.18	900.000	3.272.801	0	23.842.767	1.500.000	29.515.568
Betalt udbytte	0	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	1.638.632	500.000	2.138.632
Saldo pr. 30.09.19	900.000	3.272.801	0	25.481.399	500.000	30.154.200

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.18 -
30.09.19

Saldo pr. 01.10.18	900.000	0	21.787.009	5.328.557	1.500.000	29.515.566
Betalt udbytte	0	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.148.673	-510.041	500.000	2.138.632
Saldo pr. 30.09.19	900.000	0	23.935.682	4.818.516	500.000	30.154.198

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat	2.138.632	2.465.669
14 Reguleringer	1.112.278	1.248.579
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-646.097	-1.099.148
Tilgodehavender	1.031.445	-367.796
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.333.860	3.497.544
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	887.579	337.096
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	3.189.977	6.081.944
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.455.375	1.400.927
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-599.797	-624.945
Betalt selskabsskat	-727.800	-518.000
Pengestrømme fra driften	3.317.755	6.339.926
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.117.074	-988.323
Salg af materielle anlægsaktiver	243.000	212.323
Pengestrømme fra investeringer	-874.074	-776.000
Betalt udbytte	-1.500.000	-1.500.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-515.196	-505.234
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	0	-2.475.000
Afdrag på leasingforpligtelser	-300.408	-293.323
Pengestrømme fra finansiering	-2.315.604	-4.773.557
Årets samlede pengestrømme	128.077	790.369
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.152.038	361.669
Likvide beholdninger ved årets slutning	1.280.115	1.152.038
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.280.115	1.152.038
I alt	1.280.115	1.152.038

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	16.842.632	16.220.142	0	0
Pensioner	1.397.159	1.341.729	0	0
Andre omkostninger til social sikring	340.373	326.620	0	0
Andre personaleomkostninger	333.847	284.214	0	0
I alt	18.914.011	18.172.705	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	44	42	0	0

2. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	262.184	236.694	3.093	663
Øvrige finansielle indtægter	1.193.191	1.165.004	0	0
I alt	1.455.375	1.401.698	3.093	663

3. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	366.297	432.789	2.000	0
Øvrige finansielle omkostninger	233.500	192.156	0	0
I alt	599.797	624.945	2.000	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
4. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.148.673	2.484.586
Forslag til udbytte for regnskabsåret	500.000	1.500.000	500.000	1.500.000
Overført resultat	1.638.632	965.669	-510.041	-1.518.917
I alt	2.138.632	2.465.669	2.138.632	2.465.669

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.10.18	25.513.014	10.219.747
Tilgang i året	124.484	812.590
Afgang i året	0	-484.465
Kostpris pr. 30.09.19	25.637.498	10.547.872
Opskrivninger pr. 01.10.18	7.420.708	0
Opskrivninger pr. 30.09.19	7.420.708	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.18	-12.631.617	-6.680.511
Afskrivninger i året	-505.875	-926.562
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	458.340
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.19	-13.137.492	-7.148.733
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.19	19.920.714	3.399.139
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.09.19	12.500.006	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.19	0	1.536.934

6. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.10.18	0	263.094
Afgang i året	0	-2.001
Kostpris pr. 30.09.19	0	261.093
Opskrivninger pr. 01.10.18	0	190.874
Opskrivninger i året	0	-12.574
Opskrivninger pr. 30.09.19	0	178.300
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.19	0	439.393

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.10.18	5.447.779	0
Kostpris pr. 30.09.19	5.447.779	0
Opskrivninger pr. 01.10.18	21.787.009	0
Årets resultat fra kapitalandele	2.207.248	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-2.000.000	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	-58.575	0
Opskrivninger pr. 30.09.19	21.935.682	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.19	27.383.461	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
-------------------	-----------	--------------------	-----------------------	------------------------

Dattervirksomheder:

P.W. Wulff Stubbekøbing Trælast- Isenkram A/S, Guldborgsund	100%	13.669.145	670.095	13.669.145
P.W. Wulff Nykøbing F. Trælast & Byggemarked A/S, Guldborgsund	100%	976.254	8.368	976.254
Aktieselskabet Møens Tømmerhandel, Vordingborg Kommune	100%	12.796.639	1.528.785	12.796.639

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.09.19 DKK	30.09.18 DKK	30.09.19 DKK	30.09.18 DKK

7. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalt forsikring	11.556	11.430	11.556	11.430
------------------------	--------	--------	--------	--------

8. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Ordinær aktie	1	517.500
Ordinær aktie	1	216.000
Ordinær aktie	1	166.500
I alt		900.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

9. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.10.18	2.675.725	2.614.527	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-25.268	61.198	0	0
Udskudt skat pr. 30.09.19	2.650.457	2.675.725	0	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	2.650.457	2.675.725	0	0
----------------------------	-----------	-----------	---	---

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	2.402.459	2.509.153	0	0
Varebeholdninger	469.163	457.791	0	0
Gældsforpligtelser	-221.165	-291.219	0	0
I alt	2.650.457	2.675.725	0	0

10. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.09.19	Gæld i alt 30.09.18
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	540.397	6.849.206	9.424.056	9.939.252
Leasingforpligtelser	303.908	0	1.005.297	1.305.705
Selskabsskat	0	0	0	645.113
I alt	844.305	6.849.206	10.429.353	11.890.070
Modervirksomhed:				
Selskabsskat	0	0	0	633.880
I alt	0	0	0	633.880

11. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til leverandør af varer og tjenesteydelser. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede leverandører udgør på balancedagen t.DKK 8.699.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for dattervirksomhed på nom t.DKK 1.000. Gælden i dattervirksomhed udgør t.DKK 0 pr. 30.09.2019.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 503 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 9.424 er der givet pant i grunde og bygninger samt de til ejendommen hørende produktionsanlæg og maskiner.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

13. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Peter Wilhelm Wulff	Bestyrelsesmedlem og direktør
Henrik Wulff	Bestyrelsesmedlem
Birgitte Wulff	Bestyrelsesmedlem

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Andre driftsindtægter	-36.876	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.432.436	1.315.148
Finansielle indtægter	-1.455.375	-1.401.698
Finansielle omkostninger	599.797	624.945
Skat af årets resultat	572.296	710.184
I alt	1.112.278	1.248.579

14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

15. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder gevinster ved salg af materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Bygninger	10-40	7.078.629
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	220.000

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver 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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt 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.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.