

# **P. W. Wulff Holding A/S**

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

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 28.12.17

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 - 28

---

---

**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 01.10.16 - 30.09.17 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. 30.09.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stubbekøbing, den 28. december 2017

**Direktionen**

Peter Wilhelm Wulff

**Bestyrelsen**

Henrik Wulff  
Formand

Birgitte Wulff

Peter Wilhelm Wulff

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 01.10.16 - 30.09.17, 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. 30.09.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 28. december 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Glenn Hartmann  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. 32173

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	22.255	22.545	22.383	16.610	16.606
Indeks	134	136	135	100	100
Resultat af primær drift	2.897	2.578	3.611	322	522
Indeks	555	494	692	62	100
Finansielle poster i alt	686	491	-13	-208	-407
Indeks	-169	-121	3	51	100
Årets resultat	2.712	2.380	2.824	94	120
Indeks	2.260	1.983	2.353	78	100

*Balance*

Samlede aktiver	61.039	60.458	66.949	63.127	62.032
Indeks	98	97	108	102	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.652	577	1.931	467	369
Indeks	719	156	523	127	100
Egenkapital	28.550	27.338	25.708	23.054	22.960
Indeks	124	119	112	100	100

**Nøgletal**

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	10%	9%	12%	0%	1%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	47%	45%	38%	0%	0%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	43	46	43	38	40



*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 01.10.16 - 30.09.17 udviser et resultat på DKK 2.711.918 mod DKK 2.380.342 for tiden 01.10.15 - 30.09.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 28.549.897.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17 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		
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK	
	<b>22.254.721</b>	<b>22.544.677</b>	<b>-38.488</b>	<b>-29.954</b>	
	<b>Bruttoresultat</b>				
1	Personaleomkostninger	-18.112.166	-18.699.487	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>4.142.555</b>	<b>3.845.190</b>	<b>-38.488</b>	<b>-29.954</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.245.986	-1.267.403	0	0
	Andre driftsomkostninger	-112.418	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>2.784.151</b>	<b>2.577.787</b>	<b>-38.488</b>	<b>-29.954</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.732.217	2.401.874
2	Andre finansielle indtægter	1.399.774	1.422.421	20.192	0
3	Andre finansielle omkostninger	-714.007	-931.512	-7.729	17.299
	<b>Resultat før skat</b>	<b>3.469.918</b>	<b>3.068.696</b>	<b>2.706.192</b>	<b>2.389.219</b>
	Skat af årets resultat	-758.000	-688.354	5.726	-8.877
	<b>Årets resultat</b>	<b>2.711.918</b>	<b>2.380.342</b>	<b>2.711.918</b>	<b>2.380.342</b>
4	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.17 DKK	30.09.16 DKK	30.09.17 DKK	30.09.16 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Grunde og bygninger	20.820.863	20.994.452	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.474.301	2.031.136	0	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>24.295.164</b>	<b>23.025.588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	27.250.202	26.767.985
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	460.711	424.512	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>460.711</b>	<b>424.512</b>	<b>27.250.202</b>	<b>26.767.985</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>24.755.875</b>	<b>23.450.100</b>	<b>27.250.202</b>	<b>26.767.985</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	24.911.752	25.524.359	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>24.911.752</b>	<b>25.524.359</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.958.276	9.784.597	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	620.162	944.332
	Tilgodehavende selskabsskat	36.747	0	1.415.436	725.290
	Andre tilgodehavender	1.002.846	1.460.700	8.953	8.953
7	Periodeafgrænsningsposter	11.582	36.756	11.582	11.185
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>11.009.451</b>	<b>11.282.053</b>	<b>2.056.133</b>	<b>1.689.760</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>361.669</b>	<b>201.977</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>36.282.872</b>	<b>37.008.389</b>	<b>2.056.133</b>	<b>1.689.760</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>61.038.747</b>	<b>60.458.489</b>	<b>29.306.335</b>	<b>28.457.745</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.09.17 DKK	30.09.16 DKK	30.09.17 DKK	30.09.16 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
8	Selskabskapital	900.000	900.000	900.000	900.000
	Reserve for opskrivninger	3.272.801	5.020.469	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	21.802.423	21.320.206
	Overført resultat	22.877.096	19.917.510	4.347.474	3.617.773
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>28.549.897</b>	<b>27.337.979</b>	<b>28.549.897</b>	<b>27.337.979</b>
9	Hensættelser til udskudt skat	2.641.287	2.542.899	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.641.287</b>	<b>2.542.899</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Gæld til realkreditinstitutter	9.924.238	10.430.892	0	0
10	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.175.000	2.475.000	0	0
10	Leasingforpligtelser	1.304.646	0	0	0
10	Selskabsskat	488.345	0	478.439	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.892.229</b>	<b>12.905.892</b>	<b>478.439</b>	<b>0</b>
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.114.630	809.062	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	3.875.127	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.263.354	6.883.853	25.000	15.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	377.748
	Selskabsskat	0	473.253	248.499	722.518
	Anden gæld	6.577.350	5.630.424	4.500	4.500
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>15.955.334</b>	<b>17.671.719</b>	<b>277.999</b>	<b>1.119.766</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>29.847.563</b>	<b>30.577.611</b>	<b>756.438</b>	<b>1.119.766</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>61.038.747</b>	<b>60.458.489</b>	<b>29.306.335</b>	<b>28.457.745</b>
11	Eventualforpligtelser				
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
13	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninge r	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.10.16 - 30.09.17						
Saldo pr. 01.10.16	900.000	5.020.469	0	19.917.510	1.500.000	27.337.979
Betalt udbytte	0	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.747.668	0	1.747.668	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	1.211.918	1.500.000	2.711.918
Saldo pr. 30.09.17	900.000	3.272.801	0	22.877.096	1.500.000	28.549.897

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.16 -  
30.09.17

Saldo pr. 01.10.16	900.000	0	21.320.206	3.617.773	1.500.000	27.337.979
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	-2.250.000	2.250.000	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.732.217	-1.520.299	1.500.000	2.711.918
Saldo pr. 30.09.17	900.000	0	21.802.423	4.347.474	1.500.000	28.549.897

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>2.711.918</b>	<b>2.380.342</b>
14 Reguleringer	1.318.219	1.541.543
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	612.607	2.173.044
Tilgodehavender	312.349	3.081.261
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.147.827	-849.911
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>7.102.920</b>	<b>8.326.279</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.366.667	1.428.135
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-728.096	-921.378
Betalt selskabsskat	-680.000	0
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>7.061.491</b>	<b>8.833.036</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.651.996	-576.894
Salg af materielle anlægsaktiver	316.000	200.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-499
Salg af finansielle anlægsaktiver	21.448	300.000
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-2.314.548</b>	<b>-77.393</b>
Betalt udbytte	-1.500.000	-750.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-795.478	-710.899
Indgåelse af leasingforpligtelser	2.319.450	0
Afdrag på leasingforpligtelser	-736.096	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-712.124</b>	<b>-1.460.899</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>4.034.819</b>	<b>7.294.744</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	201.977	154.412
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-3.875.127	-11.122.306
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>361.669</b>	<b>-3.673.150</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	361.669	201.977
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-3.875.127
<b>I alt</b>	<b>361.669</b>	<b>-3.673.150</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	16.054.579	16.651.800	0	0
Pensioner	1.339.008	1.354.515	0	0
Andre omkostninger til social sikring	350.432	392.564	0	0
Andre personaleomkostninger	368.147	300.608	0	0
I alt	18.112.166	18.699.487	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	43	46	0	0
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	20.192	0
Renteindtægter i øvrigt	255.169	307.196	0	0
Øvrige finansielle indtægter	1.144.605	1.115.225	0	0
Øvrige finansielle indtægter	1.399.774	1.422.421	0	0
I alt	1.399.774	1.422.421	20.192	0
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	7.729	-17.299
Renteomkostninger i øvrigt	551.434	750.377	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	162.573	181.135	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	714.007	931.512	0	0
I alt	714.007	931.512	7.729	-17.299



	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>4. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.732.217	2.401.874
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Overført resultat	1.211.918	880.342	-1.520.299	-1.521.532
I alt	2.711.918	2.380.342	2.711.918	2.380.342

#### 5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.10.16	25.180.468	8.846.912
Tilgang i året	332.546	2.319.450
Afgang i året	0	-1.060.991
Kostpris pr. 30.09.17	25.513.014	10.105.371
Opskrivninger pr. 01.10.16	7.420.708	0
Opskrivninger pr. 30.09.17	7.420.708	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.16	-11.606.742	-6.815.193
Afskrivninger i året	-506.117	-739.869
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	923.992
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.17	-12.112.859	-6.631.070
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17	20.820.863	3.474.301
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.09.17	16.624.965	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.17	0	2.118.363

## 6. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.10.16	0	283.783
Afgang i året	0	-21.448
Kostpris pr. 30.09.17	0	262.335
Opskrivninger pr. 01.10.16	0	140.730
Opskrivninger i året	0	57.646
Opskrivninger pr. 30.09.17	0	198.376
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17	0	460.711

## Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.10.16	5.447.779	0
Kostpris pr. 30.09.17	5.447.779	0
Opskrivninger pr. 01.10.16	21.320.206	0
Årets resultat fra kapitalandele	2.732.217	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-2.250.000	0
Opskrivninger pr. 30.09.17	21.802.423	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17	27.250.202	0

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

## Dattervirksomheder:

P.W. Wulff Stubbekøbing Træløst- Isenkram A/S, Guldborgsund	100%	13.396.693	799.972	13.396.693
P.W. Wulff Nykøbing F. Træløst & Byggemarked A/S, Guldborgsund	100%	857.571	-55.036	857.571
Aktieselskabet Møens Tømmerhandel, Vordingborg Kommune	100%	12.995.937	1.987.281	12.995.937

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.09.17 DKK	30.09.16 DKK	30.09.17 DKK	30.09.16 DKK
<b>7. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalt forsikring	11.582	36.756	11.582	11.185

## 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. 01.10.16	2.542.899	2.329.049	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	98.388	213.850	0	0
Udskudt skat pr. 30.09.17	2.641.287	2.542.899	0	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	2.641.287	2.542.899	0	0
----------------------------	-----------	-----------	---	---

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	2.088.603	2.093.671	0	0
Varebeholdninger	438.446	449.228	0	0
Gældsforpligtelser	114.238	0	0	0
I alt	2.641.287	2.542.899	0	0

**10. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.09.17	Gæld i alt 30.09.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	520.248	8.491.160	10.444.486	10.939.954
Gæld til øvrige kreditinstitutter	300.000	900.000	2.475.000	2.775.000
Leasingforpligtelser	294.382	0	1.599.028	0
Selskabsskat	0	0	488.345	0
I alt	1.114.630	9.391.160	15.006.859	13.714.954
Modervirksomhed:				
Selskabsskat	0	0	478.439	0
I alt	0	0	478.439	0

**11. Eventualforpligtelser**

Modervirksomheden:

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til leverandør af varer og tjenesteydelser. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede leverandører udgør på balancedagen t.DKK 6.512.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttet virksomhed på nom t.DKK 1.000. Gælden i tilknyttet virksomhed udgør på balancedagen t.DKK 364.

Selskabet har stillet kaution for dattervirksomheders gæld til leverandør af varer og tjenesteydelser. Gælden udgør på balancedagen t.DKK 6.512.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. 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 10.444 er der givet pant i grunde og bygninger.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 5.325 med pant i grunde og bygninger til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 20.821.

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	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Andre driftsindtægter	0	68.445
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.245.986	1.267.403
Andre driftsomkostninger	112.418	0
Finansielle indtægter	-1.399.774	-1.422.421
Finansielle omkostninger	714.007	931.512
Skat af årets resultat	758.000	688.354
Øvrige reguleringer	-112.418	8.250
I alt	1.318.219	1.541.543

## 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.

Gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver indgår i regnskabsposten "Andre driftsindtægter" hhv. "Andre driftsomkostninger", hvor det tidligere indgik i regnskabsposten "Af- og nedskrivninger".

### 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.

### KONCERNREGNSKAB

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 leasingydelser, 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 lejeindtægter og 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	322.000

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".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af materielle 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 leasingydelser m.v.



**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**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 resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**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.

**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.

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

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.

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