

Wulff Holding ApS

**Bottrupvej 45, Bottrup
8723 Løsning**

CVR-nr. 20 69 35 84

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 13/05 2016

Lars Bundgaard
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	9
Balance 31. december 2015	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter til årsrapporten	13

Selskabsoplysninger

Selskabet

Wulff Holding ApS
Bottrupvej 45, Bottrup
8723 Løsning

CVR-nr.: 20 69 35 84
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Stiftet: 5. december 1997
Hjemsted: Hedensted

Direktion

Flemming Thygesen Wulff

Revision

Roesgaard & Partners
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Sønderbrogade 16
8700 Horsens

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Wulff Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 12. maj 2016

Direktion

Flemming Thygesen Wulff

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Wulff Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Wulff Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Horsens, den 12. maj 2016

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 25 80 20 63

Jens Roesgaard
statsautoriseret revisor

Lars Dam Østergaard
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at virke som holdingselskab samt at forestå investerings- og finansieringsvirksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 16.594.406, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 100.952.920.

Årets resultat anses for værende tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Wulff Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttotab er et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er administrationselskab 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.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede og associerede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Wulff Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Selskabsskat og udskudt skat

Wulff Holding ApS overtager som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med modtagelse af dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
Bruttotab		(131.691)	(108)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	8.830.134	(118)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6	1.333.531	557
Finansielle indtægter	2	8.778.631	6.835
Finansielle omkostninger	3	<u>(1.360.488)</u>	<u>(1.490)</u>
Resultat før skat		17.450.117	5.676
Skat af årets resultat	4	<u>(855.711)</u>	<u>(679)</u>
Årets resultat		<u>16.594.406</u>	<u>4.997</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		920.789	0
Overført resultat		<u>15.673.617</u>	<u>4.997</u>
		<u>16.594.406</u>	<u>4.997</u>

Balance 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	49.192.631	38.574
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	2.836.399	1.753
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	7	94.790	0
Finansielle anlægsaktiver		<u>52.123.820</u>	<u>40.327</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>52.123.820</u>	<u>40.327</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		18.741.000	19.160
Andre tilgodehavender		2.557.854	2.430
Udskudt skatteaktiv		0	2.325
Selskabsskat		3.724.870	663
Tilgodehavender		<u>25.023.724</u>	<u>24.578</u>
Værdipapirer		37.592.371	65.787
Værdipapirer		<u>37.592.371</u>	<u>65.787</u>
Likvide beholdninger		<u>33.468.945</u>	<u>394</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>96.085.040</u>	<u>90.759</u>
Aktiver i alt		<u>148.208.860</u>	<u>131.086</u>

Balance 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
Passiver			
Selskabskapital		200.000	200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		920.789	0
Overført resultat		<u>99.832.131</u>	<u>83.549</u>
Egenkapital	8	<u>100.952.920</u>	<u>83.749</u>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	<u>0</u>	<u>309</u>
Hensatte forpligtelser i alt		<u>0</u>	<u>309</u>
Bankgæld		37.460.890	38.621
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50.000	60
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.934.155	8.261
Selskabsskat		1.772.453	0
Anden gæld		<u>38.442</u>	<u>86</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>47.255.940</u>	<u>47.028</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>47.255.940</u>	<u>47.028</u>
Passiver i alt		<u>148.208.860</u>	<u>131.086</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter mv.	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	200.000	0	83.549.326	83.749.326
Valutakursregulering	0	0	(12.427)	(12.427)
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	621.615	621.615
Årets resultat	0	920.789	15.673.617	16.594.406
Egenkapital 31. december 2015	200.000	920.789	99.832.131	100.952.920

Noter til årsrapporten

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Kapitalandelen i Wulff Investor S.L., Spanien er indregnet til indre værdi. Selskabets væsentligste aktiv er investeringsejendomme, som er indregnet til forventede salgspriser i det nuværende marked. Der kan være usikkerhed forbundet med målingen heraf.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr.
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	476.784	2.122
Andre finansielle indtægter	<u>8.301.847</u>	<u>4.713</u>
	<u>8.778.631</u>	<u>6.835</u>
3 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	280.804	344
Andre finansielle omkostninger	<u>1.079.684</u>	<u>1.146</u>
	<u>1.360.488</u>	<u>1.490</u>
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	(1.459.611)	(214)
Årets udskudte skat	2.325.000	888
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>(9.678)</u>	<u>5</u>
	<u>855.711</u>	<u>679</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr.
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	11.057.437	11.071
Tilgang i årets løb	4.550.000	0
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>(14)</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>15.607.437</u>	<u>11.057</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	(10.105.746)	(7.331)
Årets afgang	0	567
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	(12.427)	(56)
Årets resultat	8.830.134	(1.258)
Udbytte	(700.000)	(500)
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	622.429	(1.527)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	34.950.804	37.313
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>309</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>33.585.194</u>	<u>27.517</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>49.192.631</u>	<u>38.574</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
CSK GmbH	Harrislee Tyskland	100 %	1.769.179	26.902
Nordtrafik Hjørring A/S i likvidation	Løsning	100 %	6.297.985	280.820
CSK Leasing A/S	Løsning	100 %	14.213.566	3.451.492
Wulff Investor S.L.	Spanien	100 %	0	1.806.959
Multitech Sp. z.o.o.	Polen	90 %	1.151.557	(62.687)
Vagn Erik Hvid A/S	Padborg	67 %	2.980.993	851.637
Tradecity Kolding A/S	Kolding	63 %	22.336.425	1.871.505
Bright Energy ApS	Løsning	55 %	0	403.541
Rail Lights Components ApS	Løsning	100 %	156.083	106.083
Wulff Ejendomme A/S	Løsning	10 %	286.843	93.882
			<u>49.192.631</u>	<u>8.830.134</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr.
6 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	750.000	549
Kostpris 31. december 2015	<u>750.000</u>	<u>549</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	1.203.682	794
Årets resultat	1.133.531	1.110
Udbytte til moderselskabet	(250.000)	(700)
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>(814)</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>2.086.399</u>	<u>1.204</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>2.836.399</u>	<u>1.753</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
JP & Co. A/S	Hedensted	50 %	1.827.715	1.017.334
Truelink A/S	Kolding	33 %	1.008.684	316.197
			<u>2.836.399</u>	<u>1.333.531</u>

Noter til årsrapporten

7 Finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknytte- de virksomhe- der
Kostpris 1. januar 2015	500.000
Kostpris 31. december 2015	500.000
Nedskrivninger 1. januar 2015	500.000
Tilbageførsel af nedskrivninger	(94.790)
Nedskrivninger 31. december 2015	405.210
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	94.790

8 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 2.000 anparter à nominelt kr. 100. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	2015	2014
	kr.	t.kr.
9 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Saldo 1. januar 2015	308.751	618
Anvendt i året	(308.751)	(309)
Saldo ultimo 31. december 2015	0	309

Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder vedrører virksomhed Bright Energy ApS. Hensættelsen vedrører negativ indre værdi i de tilknyttede virksomheder.

Noter til årsrapporten

10 Eventualposter mv.

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets bankengagement er stillet sikkerhedsdepoter af værdipapirer og bankindeståender med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på 71.054 tkr. tillige med kapitalandele i tilknyttede virksomheder, Wulff Investor S.L., Spanien, CSK Leasing A/S samt Tradecity Kolding A/S, Danmark, der tilsammen har en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på 36.549 t.kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor CSK GmbH's, CSK Leasing A/S', Nordtrafik Hjørring A/S', Wulff Ejendomme A/S', Wulff Investor S.L.'s, Vagn Erik Hvid A/S' samt JP & Co. A/S's mellemværende med pengeinstituttet. Derudover er der afgivet kaution for tredjemand for 70.000 EUR.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Wulff Ejendomme A/S's gæld til Nykredit, der pr. 31. december 2015 udgør 22.855 t.kr.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor den tilknyttede virksomhed Bright Energy ApS.