

# ROESGAARD

NÅR OVERBLIK SKABER VÆRDI

## Wulff Group A/S

Bottrupvej 45  
8723 Løsning

CVR-nr. 20 69 35 84

## Årsrapport for 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 16/06 2021

---

Lars Bundgaard  
Dirigent

Når overblik  
samler brikkerne  
– og skaber værdi

REVISION RÅDGIVNING JURÅ  
REVISION RÅDGIVNING JURÅ  
REVISION RÅDGIVNING JURÅ

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020	12
Balance 31. december 2020	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020	16
Noter til årsrapporten	17

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Wulff Group A/S  
Bottrupvej 45  
8723 Løsning

CVR-nr.: 20 69 35 84  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020  
Hjemsted: Hedensted

### Bestyrelse

Lars Bundgaard, Formand  
Flemming Thygesen Wulff  
Kia Wulff  
Sabina Wulff

### Direktion

Flemming Thygesen Wulff

### Revision

Roesgaard  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Wulff Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 16. juni 2021

### Direktion

Flemming Thygesen Wulff

### Bestyrelse

Lars Bundgaard  
Formand

Flemming Thygesen Wulff

Kia Wulff

Sabina Wulff

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Wulff Group A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Wulff Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Horsens, den 16. juni 2021

### Roesgaard

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 37 54 31 28

Jens Roesgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28681

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttotab	(332)	(369)	(103)	34	(207)
Årets resultat	27.561	18.027	15.299	21.422	23.726
Balancesum	191.901	181.958	142.044	131.460	105.958
Egenkapital	187.874	159.993	141.950	126.520	104.625
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	97,9 %	87,9 %	99,9 %	96,2 %	98,7 %
Forrentning af egenkapital	15,8 %	11,9 %	11,4 %	18,5 %	23,1 %

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på t.kr. 27.561, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på t.kr. 187.874.

Selskabet har i regnskabsåret afhændet dattervirksomheden Accom Ejendomme A/S og den associerede virksomhed TrueLink A/S.

Årets resultat er påvirket af nedgang i aktiviteten i datterselskaberne Vagn Erik Hvid A/S, Rail Light Components A/S og Irizar Danmark A/S, hvilket skyldes COVID-19 nedlukningen af samfundet.

Datterselskabet JP & Co. A/S har i 2020 realiseret et underskud på 2,7 mio. kr. og egenkapitalen er negativ med 5,2 mio. kr. I lighed med det foregående regnskabsår, har selskabets aktiviteter og indtjening i 2020 være belastet af udbedring af fejl, mangler og forsinkelser vedrørende såvel afsluttede som verserende sager og projekter.

I konsekvens heraf, er det blevet besluttet at indstille selskabets driftsmæssige aktiviteter, selskabets lejemål er opsagt og fraflyttet. Samtlige selskabets medarbejdere er opsagt.

Årets resultat anses samlet set for tilfredsstillende.

Der henvises til note 1 om usikkerhed vedrørende tilgodehavendet hos Wulff Investor SL, Spanien.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Selskabets ledelse forventer et resultat for 2021 der er på et lavere niveau end det realiserede resultat for 2020.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Wulff Group A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2020 er aflagt i t.kr.

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til markedsføring, administration samt tab på tilgodehavender mv.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Omfatter nedskrivning på tilgodehavendet hos dattervirksomheden Wulff Investor SL, Spanien.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, 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 dattervirksomheder 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 dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Wulff Group A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### Hensatte forpligtelser

Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter virksomheden JP & Co. A/S. Hensættelsen vedrører negativ indre værdi i den tilknyttede virksomhed.

### Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

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

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt udbyttebetaling fra dattervirksomheder og associerede virksomheder.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristet bankgæld.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020

	<u>Note</u>	<u>2020</u> t.kr.	<u>2019</u> t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Andre eksterne omkostninger		(332)	(369)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(332)</b>	<b>(369)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		16.699	22.367
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		11.097	1.411
Nedskrivning af finansielle aktiver		(46)	(5.529)
Finansielle indtægter	2	296	147
Finansielle omkostninger	3	(197)	(51)
<b>Resultat før skat</b>		<b>27.517</b>	<b>17.976</b>
Skat af årets resultat	4	44	51
<b>Årets resultat</b>		<b>27.561</b>	<b>18.027</b>
Resultatdisponering	5		

**Balance 31. december 2020**

	<u>Note</u>	<u>2020</u> t.kr.	<u>2019</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	127.608	126.308
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	209	2.246
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>127.817</u>	<u>128.554</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>127.817</u>	<u>128.554</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		56.348	51.946
Andre tilgodehavender	8	1.145	1.400
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		143	51
Tilgodehavende moms og afgifter		63	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u>57.699</u>	<u>53.397</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>6.385</u>	<u>7</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>64.084</u>	<u>53.404</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>191.901</u>	<u>181.958</u>

## Balance 31. december 2020

	<u>Note</u>	<u>2020</u> t.kr.	<u>2019</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		76.637	76.156
Overført resultat		<u>110.737</u>	<u>83.337</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>9</b>	<b><u>187.874</u></b>	<b><u>159.993</u></b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	<u>3.478</u>	<u>1.685</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>3.478</u></b>	<b><u>1.685</u></b>
Bankgæld		0	17.182
Leverandører af varer og tjenesteydelser		137	64
Gæld til tilknyttede virksomheder		310	3.025
Selskabsskat		99	0
Anden gæld		<u>3</u>	<u>9</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>549</u></b>	<b><u>20.280</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>549</u></b>	<b><u>20.280</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>191.901</u></b>	<b><u>181.958</u></b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		



## Egenkapitaloppgørelse

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2020	500	76.156	83.337	159.993
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	(73)	0	(73)
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	393	0	393
Årets resultat	0	161	27.400	27.561
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>500</b>	<b>76.637</b>	<b>110.737</b>	<b>187.874</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020

	<u>Note</u>	<u>2020</u> t.kr.	<u>2019</u> t.kr.
Årets resultat		27.561	18.027
Reguleringer	13	(27.894)	(18.396)
Ændring i driftskapital	14	255	(117)
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>(78)</b>	<b>(486)</b>
Renteindbetalinger og lignende		296	147
Renteudbetalinger og lignende		(197)	(51)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>21</b>	<b>(390)</b>
Betalt selskabsskat		51	(23)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>72</b>	<b>(413)</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		(453)	(1.344)
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		19.508	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		9.896	863
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.700	1.500
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>30.651</b>	<b>1.019</b>
Udlån til tilknyttede virksomheder		(4.448)	(20.944)
Tilbagebetaling af gæld hos tilknyttede virksomheder		(2.715)	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	3.025
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(7.163)</b>	<b>(17.919)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>23.560</b>	<b>(17.313)</b>
Likvide beholdninger		7	138
Kassekredit		(17.182)	0
Likvider 1. januar 2020		(17.175)	138
<b>Likvider 31. december 2020</b>		<b>6.385</b>	<b>(17.175)</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.385	7
Kassekredit		0	(17.182)
<b>Likvider 31. december 2020</b>		<b>6.385</b>	<b>(17.175)</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

I regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indgår et tilgodehavende på 48,7 mio.kr. fra selskabet Wulff Investor SL, Spanien. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavendet er baseret på en vurdering af selskabets langsigtede betalingsevne, set i lyset af det forventede provenu fra fremtidigt salg af investeringsejendomme ejet af Wulff Investor SL. Der er usikkerhed knyttet til denne vurdering.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	138	100
Andre finansielle indtægter	158	47
	<b>296</b>	<b>147</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	13	0
Andre finansielle omkostninger	184	51
	<b>197</b>	<b>51</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	(44)	(51)
	<b>(44)</b>	<b>(51)</b>
<b>5 Resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	161	23.098
Overført resultat	27.400	(5.071)
	<b>27.561</b>	<b>18.027</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2020	51.877	50.030
Tilgang i årets løb	453	1.344
Afgang i årets løb	(1.375)	0
Overførsler i årets løb	0	500
Kostpris 31. december 2020	<u>50.955</u>	<u>51.874</u>
Værdireguleringer 1. januar 2020	74.435	47.629
Årets afgang	(6.699)	0
Valutakursregulering	(73)	11
Årets resultat	16.700	22.752
Udbytte modtaget	(9.896)	(863)
Overførsler i årets løb	0	3.591
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	393	16
Afskrivning på goodwill	0	(387)
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>1.793</u>	<u>1.685</u>
Værdireguleringer 31. december 2020	<u>76.653</u>	<u>74.434</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b><u>127.608</u></b>	<b><u>126.308</u></b>

## Noter til årsrapporten

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
CSK GmbH	Harrislee Tyskland	100 %	946	(95)
CSK Leasing A/S	Hedensted	100 %	38.985	4.057
Multitech Sp. z.o.o.	Polen	90 %	970	4
Vagn Erik Hvid A/S	Aabenraa	67 %	5.548	591
Wulff Ejendomme A/S	Hedensted	100 %	13.575	2.071
JP & Co. A/S	Vejle	67 %	(5.208)	(2.685)
Rail Light Components A/S	Vejle	100 %	10.983	849
TradeCity Kolding A/S	Kolding	63 %	81.780	4.852
SpaceCity Kolding A/S	Kolding	63 %	10.822	1.573
Irizar Danmark A/S	Vejle	100 %	706	573
BusTech GmbH	Tyskland	100 %	1.596	147

## Noter til årsrapporten

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2020	525	1.025
Afgang i årets løb	(300)	0
Overførsler i årets løb	0	(500)
Kostpris 31. december 2020	<u>225</u>	<u>525</u>
Værdireguleringer 1. januar 2020	1.721	5.413
Årets afgang	(11.587)	0
Årets resultat	11.550	1.411
Udbytte modtaget	(1.700)	(1.500)
Overførsler i årets løb	0	(3.591)
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	(12)
Værdireguleringer 31. december 2020	<u>(16)</u>	<u>1.721</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b><u>209</u></b>	<b><u>2.246</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
TrueLink A/S	Vejle	0 %	0	11.554
Hedensted Parken A/S	Hedensted	50 %	464	(9)

## Noter til årsrapporten

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>8 Andre tilgodehavender</b>		
Øvrige tilgodehavender	1.145	1.400
	<b>1.145</b>	<b>1.400</b>

### 9 Egenkapital

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

	Pålydende værdi
100.000 A-aktier á kr. 1	100
400.000 B-aktier á kr. 1	400
	<b>500</b>

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1. januar					
2020	500	500	500	200	200
Tilgang i året	0	0	0	300	0
<b>Virksomhedskapital</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>200</b>

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Saldo primo 1. januar 2020	1.685	0
Hensat i året	1.793	1.685
<b>Saldo ultimo 31. december 2020</b>	<b>3.478</b>	<b>1.685</b>

## Noter til årsrapporten

### 11 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med Wulff Invest I ApS (Administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor CSK GmbH's, CSK Leasing A/S', Wulff Ejendomme A/S', Wulff Investor SL's, Vagn Erik Hvid A/S', JP & Co. A/S' samt Rail Light Components A/S' mellemværende med pengeinstituttet. Den samlede forpligtelse udgør pr. 31. december 2020 52,5 mio. kr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Wulff Ejendomme A/S' og SpaceCity Kolding A/S' gæld til Nykredit, der pr. 31. december 2020 udgør henholdsvis 27.371 t.kr. og 18.600 t.kr.

Derudover har selskabet afgivet selvskyldnerkaution overfor Wulff Ejendomme A/S' gæld til Totalkredit, der pr. 31. december 2020 udgør 5.651 t.kr.

Selskabet har derudover afgivet pro rata selvskyldnerkaution for JP & Co. A/S' gæld til Nykredit på max. 4 mio. kr. Gælden til Nykredit udgør 1.361 t.kr. pr. 31. december 2020.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Hedetoften A/S' gæld til Ringkøbing Landbobank, der pr. 31. december 2020 udgør 9.870 t.kr.

Til sikkerhed for JP & Co A/S's gæld til Bygma, har selskabet indbetalt 500 t.kr. i depositum. Depositum indgår i posten, andre tilgodehavender med 500 t.kr.



## Noter til årsrapporten

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	(296)	(147)
Finansielle omkostninger	197	51
Nedskrivning af finansielle aktiver	45	5.529
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	(16.699)	(22.367)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	(11.097)	(1.411)
Skat af årets resultat	(44)	(51)
	<b>(27.894)</b>	<b>(18.396)</b>
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	190	(121)
Ændring i leverandører mv.	65	4
	<b>255</b>	<b>(117)</b>