

Wulff Group A/S

Bottrupvej 45

8723 Løsning

CVR-nr. 20 69 35 84

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalfor-
samling den 25/06 2020

Lars Bundgaard
Dirigent

Indholdsfortegnelse

| | Side |
|--|-------------|
| Selskabsoplysninger | 1 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3 |
| Hoved- og nøgletal | 6 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Anvendt regnskabspraksis | 8 |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019 | 12 |
| Balance 31. december 2019 | 13 |
| Egenkapitalopgørelse | 15 |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019 | 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 2019
Hjemsted: Hedensted

Bestyrelse

Lars Bundgaard, formand
Flemming Thygesen Wulff
Kia Wulff
Sabina Wulff

Direktion

Flemming Thygesen Wulff

Revision

Roesgaard & Partners
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Sønderbrogade 16
8700 Horsens

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 24. juni 2020

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 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 24. juni 2020

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret 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:

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. |
| Hovedtal | | | | | |
| Bruttofortjeneste | (369) | (103) | 34 | (207) | (134) |
| Årets resultat | 18.027 | 15.299 | 21.422 | 23.726 | 16.594 |
| Balancesum | 181.956 | 142.044 | 131.460 | 105.958 | 148.210 |
| Egenkapital | 159.993 | 141.950 | 126.520 | 104.625 | 100.954 |
| Nøgletal | | | | | |
| Soliditetsgrad | 87,9 % | 99,9 % | 96,2 % | 98,7 % | 68,1 % |

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 2019 udviser et overskud på t.kr. 18.027, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på t.kr. 159.993.

Årets resultat er påvirket af nedskrivning på tilgodehavendet hos dattervirksomheden Wulff Investor SL, Spanien med 5,5 mio. kr.

Bortset herfra anses årets resultat 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 2020 i niveau med det realiserede for 2019.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Wulff Group A/S for 2019 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 2019 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

Bruttotab

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

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning med fradrag af andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til markedsføring og administration mv.

Anvendt regnskabspraksis

Resultat 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.

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 værdipapirer, 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 tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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 gælds metode 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 på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 | <hr/> | Egenkapital ultimo x 100 Samlede aktiver ultimo |
|----------------|-------|--|

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019

| | <u>Note</u> | <u>2019</u> t.kr. | <u>2018</u> t.kr. |
|---|-------------|----------------------|----------------------|
| Bruttotab | | (369) | (103) |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 2 | 22.367 | 20.163 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 3 | 1.411 | 2.013 |
| Nedskrivning af finansielle aktiver | | (5.529) | (6.939) |
| Finansielle indtægter | 4 | 147 | 248 |
| Finansielle omkostninger | | <u>(51)</u> | <u>(60)</u> |
| Resultat før skat | | 17.976 | 15.322 |
| Skat af årets resultat | 5 | <u>51</u> | <u>(23)</u> |
| Årets resultat | | 18.027 | 15.299 |
| Resultatdisponering | 6 | | |

Balance 31. december 2019

| | <u>Note</u> | <u>2019</u> t.kr. | <u>2018</u> t.kr. |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktiver | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 7 | 126.308 | 97.660 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 8 | <u>2.246</u> | <u>6.438</u> |
| Finansielle anlægsaktiver | | <u>128.554</u> | <u>104.098</u> |
| Anlægsaktiver i alt | | <u>128.554</u> | <u>104.098</u> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 51.946 | 36.531 |
| Andre tilgodehavender | 9 | 1.398 | 1.277 |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag | | <u>51</u> | <u>0</u> |
| Tilgodehavender | | <u>53.395</u> | <u>37.808</u> |
| Likvide beholdninger | | <u>7</u> | <u>138</u> |
| Omsætningsaktiver i alt | | <u>53.402</u> | <u>37.946</u> |
| Aktiver i alt | | <u>181.956</u> | <u>142.044</u> |

Balance 31. december 2019

| | <u>Note</u> | <u>2019</u> t.kr. | <u>2018</u> t.kr. |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Passiver | | | |
| Virksomhedskapital | | 500 | 500 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 76.156 | 53.042 |
| Overført resultat | | 83.337 | 88.408 |
| Egenkapital | 10 | <u>159.993</u> | <u>141.950</u> |
| Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 11 | 1.685 | 0 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | <u>1.685</u> | <u>0</u> |
| Bankgæld | | 17.182 | 2 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 64 | 63 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 3.025 | 0 |
| Selskabsskat | | 0 | 23 |
| Anden gæld | | 7 | 6 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | <u>20.278</u> | <u>94</u> |
| Gældsforpligtelser i alt | | <u>20.278</u> | <u>94</u> |
| Passiver i alt | | <u>181.956</u> | <u>142.044</u> |
| Usikkerhed ved indregning og måling | 1 | | |
| Eventualforpligtelser | 12 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 13 | | |

Egenkapitalopgørelse

| | Virksomheds- kapital | Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode | Overført resultat | I alt |
|---|---------------------------------|--|------------------------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2019 | 500 | 53.042 | 88.408 | 141.950 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder | 0 | 11 | 0 | 11 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser | 0 | 5 | 0 | 5 |
| Årets resultat | 0 | 23.098 | (5.071) | 18.027 |
| Egenkapital 31. december 2019 | 500 | 76.156 | 83.337 | 159.993 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019

| | <u>Note</u> | <u>2019</u> t.kr. | <u>2018</u> t.kr. |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| Årets resultat | | 18.027 | 15.299 |
| Reguleringer | 14 | (18.396) | (15.402) |
| Ændring i driftskapital | 15 | (118) | 714 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | (487) | 611 |
| Renteindbetalinger og lignende | | 147 | 248 |
| Renteudbetalinger og lignende | | (50) | (43) |
| Pengestrømme fra ordinær drift | | (390) | 816 |
| Betalt selskabsskat | | (23) | (49) |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | (413) | 767 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. | | (1.344) | (5.979) |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. | | 0 | 5 |
| Modtaget udbytte fra dattervirksomheder | | 863 | 13.438 |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder | | 1.500 | 2.300 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | 1.019 | 9.764 |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | (3.326) |
| Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt | | 0 | (1.200) |
| Udlån til tilknyttede virksomheder | | (20.944) | (5.572) |
| Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder | | 3.025 | 0 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | (17.919) | (10.098) |
| Ændring i likvider | | (17.313) | 433 |
| Likvide beholdninger | | 138 | 0 |
| Kassekredit | | 0 | (295) |
| Likvider 1. januar 2019 | | 138 | (295) |
| Likvider 31. december 2019 | | (17.175) | 138 |
| Likvider specificeres således: | | | |
| Likvide beholdninger | | 7 | 138 |
| Kassekredit | | (17.182) | 0 |
| Likvider 31. december 2019 | | (17.175) | 138 |

Noter til årsrapporten

1 Usikkerhed ved indregning og måling

I regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indgår et tilgodehavende på 53,5 mio.kr. fra selskabet Wulff Investor S.L., 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 S.L. Der er usikkerhed knyttet til denne vurdering.

| | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| 2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| Andel af overskud i tilknyttede virksomheder | 28.782 | 20.477 |
| Andel af underskud i tilknyttede virksomheder | (6.028) | (314) |
| Afskrivning af goodwill | (387) | 0 |
| | 22.367 | 20.163 |
| 3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| Andel af overskud i associerede virksomheder | 1.415 | 2.021 |
| Andel af underskud i associerede virksomheder | (4) | (8) |
| | 1.411 | 2.013 |
| 4 Finansielle indtægter | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 100 | 163 |
| Andre finansielle indtægter | 47 | 85 |
| | 147 | 248 |
| 5 Skat af årets resultat | | |
| Årets aktuelle skat | (51) | 23 |
| | (51) | 23 |

Noter til årsrapporten

| | 2019 | 2018 |
|---|----------------|---------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| 6 Resultatdisponering | | |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 23.098 | 6.439 |
| Overført resultat | (5.071) | 8.860 |
| | 18.027 | 15.299 |
| | | |
| 7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| Kostpris 1. januar 2019 | 50.030 | 44.052 |
| Tilgang i årets løb | 1.344 | 5.979 |
| Overførsler i årets løb | 500 | 0 |
| Kostpris 31. december 2019 | 51.874 | 50.031 |
| | | |
| Værdireguleringer 1. januar 2019 | 47.629 | 40.783 |
| Valutakursregulering | 11 | (53) |
| Årets resultat | 22.752 | 20.164 |
| Udbytte modtaget | (863) | (13.438) |
| Overførsler i årets løb | 3.591 | 0 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser, netto | 16 | 173 |
| Afskrivning på goodwill | (387) | 0 |
| Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser | 1.685 | 0 |
| Værdireguleringer 31. december 2019 | 74.434 | 47.629 |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 | 126.308 | 97.660 |

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 % | 1.045 | (135) |
| CSK Leasing A/S | Hedensted | 100 % | 39.428 | 4.644 |
| Accom Ejendomme A/S | Hedensted | 67 % | 993 | 35 |
| Multitech Sp. z.o.o. | Polen | 90 % | 934 | (26) |
| Vagn Erik Hvid A/S | Aabenraa | 67 % | 3.671 | 477 |
| Wulff Ejendomme A/S | Hedensted | 100 % | 11.504 | 4.364 |
| JP & Co. A/S | Vejle | 67 % | (1.685) | (5.775) |
| Rail Light Components A/S | Vejle | 100 % | 14.633 | 4.488 |
| TradeCity Kolding A/S | Kolding | 63 % | 48.186 | 12.786 |
| SpaceCity Kolding A/S | Kolding | 63 % | 5.781 | 1.987 |
| Irizar Danmark A/S | Hedensted | 100 % | 133 | (93) |
| Kapitalandele m/negativ værdi | | | 1.685 | 0 |
| | | | <u>126.308</u> | <u>22.752</u> |

Noter til årsrapporten

| | 2019 | 2018 |
|---|---------------------|---------------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| 8 Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| Kostpris 1. januar 2019 | 1.025 | 1.050 |
| Afgang i årets løb | 0 | (25) |
| Overførsler i årets løb | (500) | 0 |
| Kostpris 31. december 2019 | <u>525</u> | <u>1.025</u> |
| Værdireguleringer 1. januar 2019 | 5.413 | 5.688 |
| Årets resultat | 1.411 | 2.013 |
| Udbytte modtaget | (1.500) | (2.300) |
| Overførsler i årets løb | (3.591) | 0 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser, netto | (12) | 12 |
| Værdireguleringer 31. december 2019 | <u>1.721</u> | <u>5.413</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 | <u>2.246</u> | <u>6.438</u> |

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 | 33 % | 2.033 | 1.415 |
| Nem Bus ApS | Hedensted | 10 % | 0 | 0 |
| Hedensted Parken A/S | Hedensted | 50 % | 213 | (4) |
| | | | <u>2.246</u> | <u>1.411</u> |

Noter til årsrapporten

| | 2019 | 2018 |
|---|--------------|--------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| 9 Andre tilgodehavender | | |
| Øvrige tilgodehavender | 1.398 | 1.277 |
| Af udlån forfalder 742 t.kr. efter 1 år. | 1.398 | 1.277 |

10 Egenkapital

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

| | Pålydende værdi |
|--------------------------|--------------------|
| 100.000 A-aktier á kr. 1 | 100 |
| 400.000 B-aktier á kr. 1 | 400 |
| | 500 |

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. |
| Virksomhedskapital 1. januar | | | | | |
| 2019 | 500 | 500 | 200 | 200 | 200 |
| Tilgang i året | 0 | 0 | 300 | 0 | 0 |
| Virksomhedskapital | 500 | 500 | 500 | 200 | 200 |

| | 2019 | 2018 |
|--|--------------|-------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| 11 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| Hensat i året | 1.685 | 0 |
| Saldo ultimo 31. december 2019 | 1.685 | 0 |

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

Noter til årsrapporten

12 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med Wulff Invest I ApS (Administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor CSK GmbH's, CSK Leasing A/S', Wulff Ejendomme A/S', Wulff Investor S.L.'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 2019 68,2 mio. kr.

Derudover er der afgivet kaution for tredjemand for 70.000 EUR.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Wulff Ejendomme A/S' og SpaceCity Kolding A/S' gæld til Nykredit, der pr. 31. december 2019 udgør henholdsvis 20.464 t.kr. og 17.159 t.kr.

Derudover har selskabet afgivet selvskyldnerkaution overfor Wulff Ejendomme A/S' gæld til Totalkredit, der pr. 31. december 2019 udgør 5.938 t.kr.

Selskabet har derudover afgivet pro rata selvskyldnerkaution for 66,8% af JP & Co. A/S' gæld til Nykredit på max. 4 mio. kr.

| | <u>2019</u> t.kr. | <u>2018</u> t.kr. |
|---|----------------------|----------------------|
| 14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | | |
| Finansielle indtægter | (147) | (248) |
| Finansielle omkostninger | 51 | 60 |
| Nedskrivning af finansielle aktiver | 5.529 | 6.939 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | (22.367) | (20.163) |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | (1.411) | (2.013) |
| Skat af årets resultat | (51) | 23 |
| | <u>(18.396)</u> | <u>(15.402)</u> |

Noter til årsrapporten

| | 2019 | 2018 |
|--|--------------|-------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| 15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| Ændring i tilgodehavender | (121) | 711 |
| Ændring i leverandører mv. | 3 | 3 |
| | <u>(118)</u> | <u>714</u> |