

# Knudseje Holding ApS

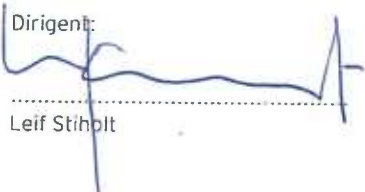
Knudsejevej 4, 9352 Dybvad

CVR-nr. 34 09 42 41

## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2017

Dirigent:



Leif Stiholt

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Oversigt over Knudseje Holding ApS-koncernen pr. 31. december 2016	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Kapitalejerinformation	14
<b>Koncernregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>15</b>
Resultatopgørelse	15
Totalindkomstopgørelse	15
Balance 31. december	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	21
Oversigt over noter til koncernregnskabet	22
Noter	23
<b>Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>61</b>
Resultatopgørelse	61
Balance	62
Egenkapitalopgørelse	63
Pengestrømsopgørelse	64
Noter	65

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Knudseje Holding ApS.


Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og virksomhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sæby, den 31. maj 2017  
Direktion:



Leif Stiholt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Knudseje Holding ApS

Erklæring om revisionen af regnskabet

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Knudseje Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 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.

### 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 og 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.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 bevisgælder eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 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 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 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 konklusion 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 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Aalborg, den 31. maj 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Niels David Nielsen  
statsaut. revisor

  
Allan Terp  
statsaut. revisor

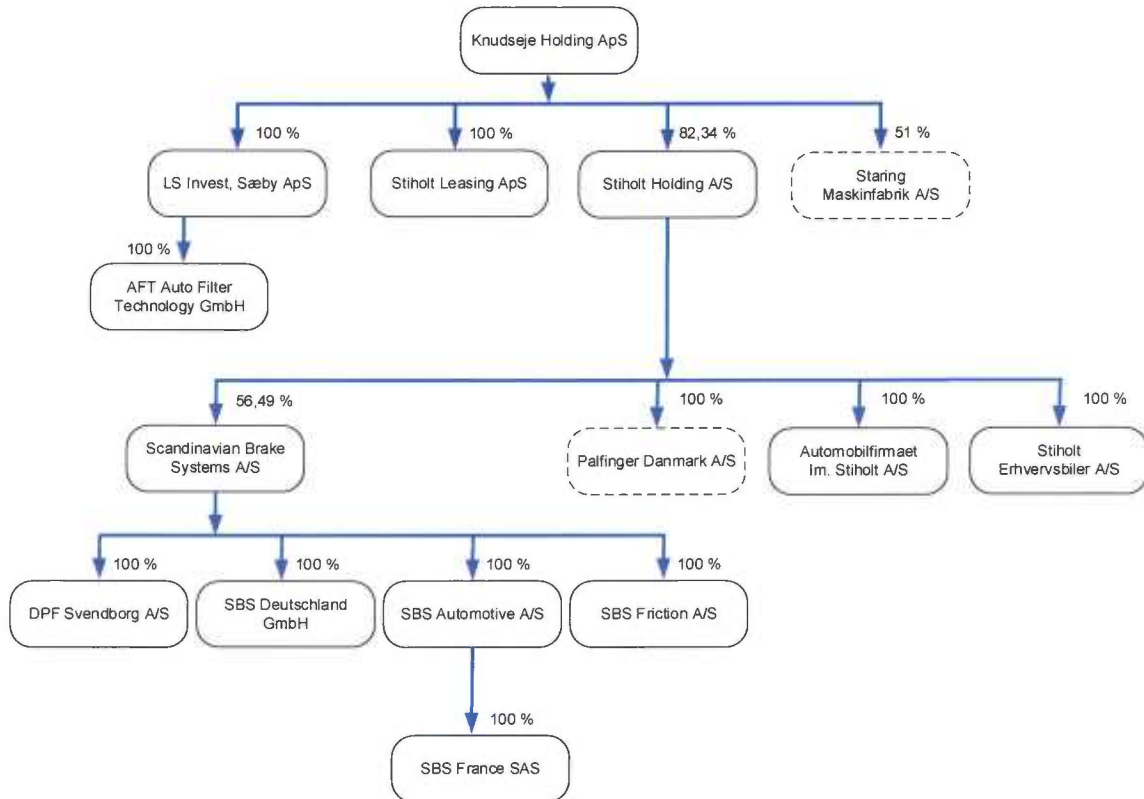
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Knudseje Holding ApS
Adresse, postnr. by	Knudsejevej 4 9352 Dybvad
CVR-nr.	34 09 42 41
Stiftet	30. december 2011
Hjemstedskommune	Frederikshavn
Regnskabsår	1. januar - 31. december
E-mail	ls@stiholt.dk
Telefon	96 89 89 89
Direktion	Leif Stiholt
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg
Advokat	Hjulmand & Kaptain

## Ledelsesberetning

### Oversigt over Knudseje Holding ApS-koncernen pr. 31. december 2016



Der er den 31. januar 2017 indgået aftale om salg af Palfinger Danmark A/S.

Der er den 28. februar 2017 indgået aftale om salg af Staring Maskinfabrik A/S.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2016	2015	2014	2013*	2012*
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.255,1	1.144,4	1.472,7	1.459,6	1.334,2
Resultat af primær drift	34,6	51,4	109,4	70,5	42,4
Resultat af finansielle poster m.v.	-38,5	-29,1	0,0	-54,5	-62,2
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-1,5	4,3	77,7	-0,4	4,5
Årets resultat af ophørende aktiviteter	0,4	-174,4			
<b>Årets resultat</b>	<b>-1,1</b>	<b>-170,1</b>	<b>77,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>4,5</b>
Langfristede aktiver	243,7	278,1	446,7	490,2	412,3
Kortfristede aktiver	449,4	453,1	408,5	492,0	587,7
<b>Aktiver i alt</b>	<b>693,1</b>	<b>731,2</b>	<b>855,2</b>	<b>982,2</b>	<b>1.000</b>
Anpartskapital	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Egenkapital	-278,9	-284,3	-116,8	-195,7	-199,7
Langfristede forpligtelser	504,9	520,3	125,3	655,3	583,9
Heraf hensatte forpligtelser	27,0	30,3	21,4	9,6	10,5
Kortfristede forpligtelser	422,6	488,0	846,7	522,6	615,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	26,2	-8,6	-34,2	95,5	80,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet, netto	-7,5	-22,3	180,7	-16,7	-8,7
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver, netto	-2,1	-16,1	-13,8	-12,6	-7,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-17,9	-32,4	-146,0	-81,6	-71,5
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-2,6				
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>0,3</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	2,8	4,5	7,4	4,8	3,2
Afkastningsgrad (ROIC)	9,0	13,1	23,8	14,2	8,5
Bruttomargin	22,0	24,9	28,0	24,7	24,9
Likviditetsgrad	1,0	0,9	0,5	0,9	1,0
Egenkapitalandel (soliditet)	-40,2	-41,5	-13,7	-20,0	-20,0
Egenkapitalforrentning (ROE)	-	-	-	-	-
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>531</b>	<b>563</b>	<b>682</b>	<b>674</b>	<b>708</b>

\* Hoved- og nøgletal for 2012-14 er ikke tilpasset, at Notox-aktiviteten i 2015 regnskabsmæssigt er behandlet som en ophørende aktivitet.

Nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber side 34.

#### Resume

Koncernen har realiseret et resultat før skat af fortsættende aktiviteter på -3,9 mio. kr., hvilket anses som acceptabelt.

Egenkapitalen udgør -278,9 mio. kr.

Koncernen har i 2016 realiseret et positivt cash flow fra driftsaktivitet på 26,2 mio. kr. mod -8,6 mio. kr. i 2015.

For 2017 forventes der i hele koncernen en stigende omsætning i koncernens fortsættende forretningsområder.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Selskabets og koncernens væsentligste aktiviteter

Nærværende årsrapport omfatter regnskab for moderselskabet Knudseje Holding ApS samt Knudseje Holding ApS-koncernen.

Knudseje Holding ApS' hovedaktivitet er at være holdingselskab for dets tilknyttede virksomheder.

Koncernens hovedaktiviteter er opdelt i 3 segmenter:

- ▶ Varevogne- og lastvognssegmentet omfatter Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S, Stiholt Erhvervsbiler A/S samt Palfinger Danmark A/S (ophørende aktivitet)
- ▶ SBS Automotive A/S er en del af Scandinavian Brake Systems A/S-koncernen
- ▶ SBS Friction A/S er en del af Scandinavian Brake Systems A/S-koncernen.

Det tidligere 4. segment Notox-divisionen (dieselpartikelfilter) omfatter Notox-koncernen er nedlukket i 2016.

#### Resultatopgørelsen

Koncernomsætningen udgør 1.255,1 mio. kr. i 2016. Resultat af primær drift udgør 34,6 mio. kr., mens årets resultat er et underskud på 1,1 mio. kr.

#### Balancen

Ved regnskabsårets slutning udgør balancesummen 693,1 mio. kr., hvilket er en reduktion på 38,1 mio. kr.

#### Kapitalforhold og pengestrømme

Koncernens egenkapital udgør -278,9 mio. kr. pr. 31. december 2016.

Samlet er der realiseret en pengestrøm fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet på 18,7 mio. kr., hvilket har medført et fald i rentebærende gæld på 17,9 mio. kr.

Det er ledelsens vurdering, at egenkapitalen er positiv, såfremt koncernens aktiver værdiansættes til dagsværdi.

#### Forretningsområder

##### **Varevogns- og lastvognssegmentet, Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S, Palfinger Danmark A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S**

I Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S er hovedaktiviteten salg af Scania lastvogne, NTM-renovationsmateriel og vintermateriel samt service af den tunge transportsektor fra 4 serviceanlæg i Nordjylland og 2 Hydraulik-anlæg på Fyn og Sjælland. Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S har i 2016 realiseret et resultat før skat på 13,2 mio. kr.

I Palfinger Danmark A/S er hovedaktiviteten import, markedsføring og salg af hydrauliske kraner, kroghejse og reservedele af fabrikatet Palfinger. Palfinger Danmark A/S har realiseret et overskud før skat på 5,0 mio. kr. Behandles som ophørende aktiviteter som følge af indgået salgsaftale pr. 31. januar 2017.

I Stiholt Erhvervsbiler A/S som er et nystiftet selskab pr. 11. april 2016, er hovedaktiviteten salg og service af Iveco-produkter i Nordjylland med serviceanlæg i Aalborg. Stiholt Erhvervsbiler A/S har realiseret et underskud før skat på 1,1 mio. kr.

Det samlede resultat af primær drift i segmentet blev på 21,0 mio. kr. Resultat før skat udgjorde 17,1 mio. kr.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *Fremtiden*

Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S har i første kvartal af 2017 realiseret som forventet. For hele 2017 budgetteres med et resultat af primær drift, som ligger på niveau med 2016.

Scantias position på det nordjyske marked er fortsat god, og med den nuværende ordrebeholdning på nye enheder forventes en uændret markedsandel. Der forventes på eftermarkedet en stabil udvikling og yderligere styrkelse af positionen.

I Stiholt Erhvervsbiler A/S er der for 2017 budgetteret med et positivt resultat som følge af den positive udvikling, selskabet har oplevet i slutningen af regnskabsåret 2016. Udviklingen er et resultat af den forretningsudvikling, som har foregået i 2016.

#### **SBS-koncernen**

SBS-koncernen realiserede en nettoomsætning på 769,7 mio. kr. og et resultat før skat på -8,6 mio. kr.

Notox-aktiviteten er i 2016 afhændet med en samlet salgspris på 33 mio. kr.

Koncernomsætningen blev på 769,7 mio. kr. i 2016 mod 766,2 mio. kr. i 2015 (783,5 mio. kr. inklusiv den frasolgte Notox-aktivitet).

SBS Automotive realiserer et fald på 2,3 mio. kr. i omsætningen og et fald på 8,0 mio. kr. i EBITDA i 2016 set i forhold til 2015. Faldet skyldes forskydning i omsætningsmix. SBS Friction realiserer en omsætningsvækst på 5,8 mio. kr. og en vækst i EBITDA på 3,6 mio. kr. i forhold til 2015.

Resultat efter skat udgør 6,3 mio. kr. mod -171,9 mio. kr. i 2015.

#### *Forventninger til 2016*

SBS-koncernen forventer for 2017 en koncernomsætning på 670-790 mio. kr. og EBITDA på 55-65 mio. kr.

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

I forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten har ledelsen foretaget en række skøn og vurderinger, der har betydelig indflydelse på årsrapporten, herunder vedrørende:

- ▶ Likviditetsberedskab og finansiering
- ▶ Skatteaktiver.

Da der er tale om skøn, knytter der sig usikkerhed til de nævnte forhold og poster. Der henvises til nedstående og note 2 for yderligere omtale af de nævnte vurderinger, skøn og tilknyttede usikkerheder.

#### **Likviditetsberedskab og finansiering**

Finansieringsstrukturen i Knudseje Holding ApS-koncernen er opdelt i følgende grupper:

- ▶ Knudseje Holding ApS
- ▶ Stiholt-gruppen (omfattende Stiholt Holding A/S, Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S)
- ▶ SBS-koncernen.

Finansiering og likviditetsberedskabet er tæt knyttet sammen inden for de enkelte grupper og er afhængig af udviklingen i selskaberne i de enkelte grupper.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *Knudseje Holding ApS*

Som følge af at selskabet er uden driftsaktivitet, og at der p.t. ikke er udsigt til at modtage udbytter fra selskabets datterselskab, er der p.t. ingen likviditetsberedskab, og selskabet er på nuværende tidspunkt ude af stand til at indfri væsentlige, forfaldne kreditorer.

Bankengagementet i Knudseje Holding ApS er forlænget frem til 31. december 2017, hvor engagementet skal genforhandles og forudsætter, at de opstillede vilkår opfyldes.

Det er ledelsens vurdering, at det er realistisk, at de opstillede vilkår kan opfyldes.

#### *Stiholt-gruppen*

Koncernens selskaber har i perioden fra december 2016 til maj 2017 indgået nye finansieringsaftaler med koncernens pengeinstitutter om forlængelse og udvidelse af kreditfaciliteterne i 2017. Finansieringsaftalerne er gældende frem til primo 2018, hvor engagementerne skal genforhandles. Aftalerne forudsætter, at der ikke sker væsentlige afvigelser fra selskabernes budgetter, og at de opstillede vilkår og covenants opfyldes.

Med baggrund i budgetter for 2017 vurderer ledelsen i Stiholt-gruppen, at der er tilstrækkeligt råderum, så de aftalte vilkår og covenants kan overholdes.

#### *SBS-koncernen*

SBS-koncernen indgik i marts 2017 en aftale med SBS-koncernens pengeinstitutter om en ny finansieringsaftale, således at den dækker det forventede finansieringsbehov frem til 1. april 2020.

Til den nye finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter knytter der sig finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts-, balance- og likviditetsbudget samt business planen i aftalens løbetid frem til 1. april 2020. Opfyldelsen heraf er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen. Herudover er det aftalt, at der ikke udledes udbytter i de tre år, som finansieringsaftalen løber.

Ledelsen i SBS-koncernen vurderer med baggrund i SBS-koncerns budget for 2017, at der er tilstrækkelig råderum inden for de aftalte vilkår og covenants m.v., hvorefter SBS-koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende budget for 2017 for SBS-koncernen.

#### *Skatteaktiver*

Knudseje Holding ApS-koncernens udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes.

Knudseje Holding ApS-koncernen har pr. 31. december 2016 ikke fuldt aktiveret skatteaktiver som følge af foretagens nedskrivning i 2015 af Notox-aktiviteterne. Værdien af ej-aktiverede skatteaktiver udgør 52,5 mio. kr.

Som følge af den økonomiske krise samt usikkerhed i estimering af fremtidig indtjening og dermed skattemæssige overskud, knytter der sig usikkerhed til indregning af skatteaktiver.

Indregnede skatteaktiver specificeres yderligere i note 15.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Risikofaktorer

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i de enkelte datterselskabers finansielle politik, som er godkendt af bestyrelsen i de enkelte datterselskaber. Overordnet er det koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investering og finansiering.

#### Lovgivningen

Knudseje Holding ApS-koncernen opererer primært på markeder, der er reguleret af EU-lovgivning eller tilsvarende national lovgivning. Lovgivningen påvirker koncernens forretningsgrundlag på især tre områder: konkurrenceforhold, miljøforhold og produktsikkerhed.

Inden for konkurrenceforhold har tendensen for en årrække gået mod øget liberalisering, bl.a. udtrykt gennem EU's gruppefritagelsesordning inden for autobranschen. Når det gælder miljø, er det især begrænsninger i anvendelsen af visse miljøskadelige materialer som fx tungmetaller, der løbende er i fokus bl.a. inden for udviklingen af bremsebelægninger til motorcykler. Produktsikkerhedsmæssigt er internationale og nationale typegodkendelser som ECE R90 og ABE af betydning for koncernens virksomheder.

Det vurderes, at der ikke er igangværende eller planlagt lovgivning, der udgør en risiko for koncernens muligheder for drift og forretningsudvikling.

#### Markeds- og konkurrenceforhold

SBS' primære marked er det europæiske eftermarked for reservedelsmarked til biler og motorcykler. Produktprogrammerne omfatter gængse sliddele, der udskiftes en eller flere gange i køretøjets levetid. Dette betyder, at SBS' primære markedsgrundlag er relativt stabilt og robust over for konjunkturudsving. En mindre del af den samlede omsætning er relateret til OEM-markedet, hvor efterspørgslen vil være afhængig af nyproduktion af køretøjer eller maskiner, hvorfor konjunkturudsvingene generelt kan være større.

Risici kan især relateres til branchens generelle strukturrationaliseringer og fusioner, der kan skabe ændrede forhold på efterspørgsels- og udbudssiden, der kan påvirke konkurrencesituationen.

#### Finansielle risici

Valutarisici, renterisici, likviditetsrisici og kreditrisici er omtalt i note 2 og note 25.

#### Videnressourcer, forsknings- og udviklingsaktiviteter

Medarbejdere og deres viden er en vigtig ressource for Knudseje Holding ApS-koncernen. Engagerede og kvalificerede medarbejdere er af afgørende betydning for koncernens udvikling, hvorfor uddannelse og kompetenceudvikling prioriteres højt, både hos tekniske og administrative medarbejdere.

SBS-koncernen omfatter specialiserede forretningsområder med differentierede krav til videns- og udviklingsressourcer. SBS Automotive's hovedfokus vil være på vigtige parametre som kvalitet, logistik, kundeservice og ydelser relateret til diverse services rundt om produktet. Der vil i perioden være særlig fokus på effektiviseringer i den samlede supply chain - fra sourcing til fakturering. Afsætningsmæssigt vil den primære fokus være på egne brands med fortsat udvikling af NK-varemærket.

I SBS Friction er der primært fokus på udvikling af miljøvenlige bremsebelægninger. Sortimentsmæssigt vil SBS Friction bevæge sig fra at være en ren bremseklodsproducent til at kunne tilbyde en bred palette af relaterede produkter, herunder bremseskiver og diverse tilbehørskomponenter med henblik på at forøge det samlede, potentielle markedsvolumen.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Miljøforhold

Koncernen er miljøbevidst og anvender i videst muligt omfang miljøvenlige materialer og produktionsmetoder, der begrænser miljøbelastningen og minimerer energiforbruget, og der arbejdes løbende på miljøforbedrende tiltag.

Til styring af de miljømæssige forhold er der udarbejdet miljøpolitikker med tilhørende miljømål alt i overensstemmelse med de forretningsmæssige mål og ledelsesmæssige holdninger.

SBS er på flere områder involveret i aktiviteter, der er til gavn for miljøet. Det gælder ikke mindst projektet med udviklingen af en ny grøn bremseklods til motorcykler. Også når det gælder processer og materialer tænker SBS-koncernens virksomheder miljø ind som en vigtig parameter.

#### CSR - samfundsansvar

Knudseje Holding ApS-koncernen har p.t. ikke formuleret specifikke politikker og strategier for CSR, hvorfor der ikke gives en redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99a.

Koncernen har i sit værdigrundlag defineret overordnede rammer for, hvordan koncernen ønsker at agere i forhold til omverdenen.

#### Måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen i Knudseje Holding ApS-koncernen

I henhold til selskabslovens § 139a har direktionen i Knudseje Holding ApS-koncernen opstillet koncernens måltal og politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i Knudseje Holding ApS-koncernen og koncernens ledelse som helhed.

I 2016 var den kønsmæssige sammensætning af Knudseje Holding ApS-koncernens generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i datterselskaberne 100 % mænd og 0 % kvinder.

Bestyrelsen i de enkelte selskaber vil undersøge, hvorledes koncernen kan tiltrække flere kompetente kvindelige bestyrelsesmedlemmer, og det er den enkelte bestyrelses målsætning, at øge andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Det er den enkelte bestyrelses mål at forsøge at øge andelen af kvinder i bestyrelsen til minimum 20 % i 2017.

Dette mål er endnu ikke opfyldt. Det har i indeværende år ikke været muligt at finde egnede kvindelige kandidater.

Knudseje Holding ApS-koncernen ønsker, at samfundets fordeling af kvinder og mænd afspejles i selskabets ledelsesniveauer. Koncernen vil med denne politik skabe grundlaget for en mere ligelig fordeling af kønnene i koncernens ledelsesniveauer. Koncernens ledere skal vælges/ansættes ud fra deres samlede kompetencer, og det er afgørende, at lederne har de rette kompetencer uanset køn. Bestyrelsen i datterselskaberne anerkender dog fordelene ved at have en bred sammensat ledelse på alle niveauer med hensyn til erfaring, specialviden, kultur og køn m.v. Koncernen vil tilstræbe generelt at øge antallet af kvinder i ledende stillinger i koncernen, og der vil blive igangsat initiativer i den henseende, herunder med henblik på at tiltrække flere kompetente kvinder til relevante lederstillinger i en branche, der har en væsentlig overvægt af mænd, samt at identificere mulige kvindelige efterfølgere til nøgleposter blandt selskabets nuværende kvindelige medarbejdere. Bestyrelsen i datterselskaberne vil årligt gennemgå udviklingen af kønssammensætningen i ledelsen, og hvis nødvendigt tilpasse selskabets initiativer i forhold til de opstillede mål og politik.

Andel af kvindelige ledere er uændret i forhold til 2015. Der er ikke i 2016 ansat nye ledere.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Koncernen har pr. 31. januar 2017 afhændet aktierne i Palfinger Danmark A/S til Palfinger EMEA GmbH. Palfinger Danmark A/S er i årsrapporten indregnet til salgspris og præsenteres som ophørende aktiviteter.

Koncernen har yderligere pr. 28. februar 2017 afhændet aktierne i Staring Maskinfabrik A/S. Staring Maskinfabrik A/S er indregnet til bogført værdi. Avancen fra salget vil ikke påvirke koncernens finansielle stilling væsentligt. Selskabet er behandlet og præsenteret som ophørende aktiviteter.

Der er herudover ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2016 bortset fra forlængelse af bankaftale.

#### Kapitaltab i moderselskabet

Egenkapitalen i Knudseje Holding ApS udgør -21,2 mio. kr. pr. 31. december 2016, hvorved mere end halvdelen af anpartskapitalen er tabt.

Ledelsen forventer, at anpartskapitalen retableres via fremtidig positiv drift i form af udlodning af udbytte fra dets datterselskaber.

#### Forventninger til fremtiden

Moderselskabet Knudseje Holding ApS forventer et resultat i niveauet 0 mio. kr., idet selskabet er afhængigt af udlodning af udbytte fra dets datterselskaber.

Den samlede koncern forventer en stagnerende omsætning i fortsættende forretningsområder.

Vedrørende nærmere omtale af usikkerheder henvises til note 2.

## Ledelsesberetning

### Kapitalejerinformation

#### Anpartskapital

	t.kr.
Anpartskapitalen kan specificeres således:	
A-anparter	160,0
B-anparter	240,0
	<u>400,0</u>

Hvert A-anpartsbeløb på 1.000 kr. giver 1 stemme.

B-anparter har ingen stemmeret.

Anparterne er udstedt i størrelser på nom. 1.000 kr.

#### Udbytte

Direktionen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 0 kr.

#### Ejerforhold

	Kapital
Leif Stiholt	40,0 %
KS 2012 ApS v/Kristian Stiholt	20,0 %
PS 2012 ApS v/Peter Stiholt	20,0 %
AKS 2012 ApS v/Anna Kathrine Stiholt	20,0 %
	<u>100,0 %</u>

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	mio. kr.	2016	2015
	Nettoomsætning	1.255,1	1.144,4
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-40,7	21,2
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-776,8	-740,4
4	Andre driftsindtægter	4,5	4,7
5	Andre eksterne omkostninger	-166,1	-145,0
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>276,0</b>	<b>284,9</b>
6	Personaleomkostninger	-213,7	-210,0
7	Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	-3,4	-3,9
7	Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	-24,3	-19,6
	Nedlukning af Notox	0	0,0
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>34,6</b>	<b>51,4</b>
8	Finansielle indtægter	0,3	0,5
8	Finansielle omkostninger	-38,8	-29,6
	<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)</b>	<b>-3,9</b>	<b>22,3</b>
9	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	2,4	-18,0
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-1,5</b>	<b>4,3</b>
	Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	0,4	-174,4
	<b>Årets resultat</b>	<b>-1,1</b>	<b>-170,1</b>
	Fordeles således:		
	Kapitalejerne i Knudseje Holding ApS	-3,6	-78,8
	Minoritetsinteresser	2,5	-91,3
		<b>-1,1</b>	<b>-170,1</b>
	<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
	Årets resultat	-1,1	-170,1
	Årets opskrivninger	0,0	1,2
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-0,2	0,2
	Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	3,1	5,0
	Værdiregulering overført til vareforbrug	-0,8	-0,6
	Øvrige egenkapitalbevægelser	-2,8	-2,9
	Rente- og valutaswap	9,4	0,0
	Skat af anden totalindkomst	-2,2	-0,3
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>5,4</b>	<b>-167,5</b>



## Koncernregnskab

### Balance 31. december

Note	mio. kr.	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
10	<b>Immaterielle aktiver</b>		
	Goodwill	13,9	41,2
	Udviklingsprojekter	9,2	6,4
	Rettigheder	1,7	2,6
	Varemærker	1,5	1,5
	Software	3,9	4,4
		<u>30,2</u>	<u>56,1</u>
11	<b>Materielle aktiver</b>		
	Grunde og bygninger	113,0	126,8
	Produktionsanlæg og maskiner	24,3	33,3
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	28,3	29,3
	Indretning af lejede lokaler	0,7	0,8
	Materielle aktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	0,2	0,2
		<u>166,5</u>	<u>190,4</u>
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
15	Udskudt skat	46,6	31,1
12	Andre værdipapirer	0,4	0,5
		<u>47,0</u>	<u>31,6</u>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u>243,7</u>	<u>278,1</u>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
13	Varebeholdninger	214,9	251,9
14	Tilgodehavender	156,3	184,2
	Tilgodehavende selskabsskat	1,0	0,0
	Likvide beholdninger	0,5	2,3
		<u>372,7</u>	<u>438,4</u>
20	Aktiver bestemt for salg	76,7	14,7
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>449,4</u>	<u>453,1</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>693,1</u>	<u>731,2</u>

## Koncernregnskab

### Balance 31. december

Note	mio. kr.	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Anpartskapital	0,4	0,4
	Reserve for sikringstransaktioner	-1,4	-4,5
	Reserve for valutakursregulering	0,7	0,8
	Reserve for opskrivninger	4,0	4,0
	Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer	2,0	2,0
	Overført resultat	-177,3	-173,7
	Kapitalejerne i Knudseje Holding ApS' andel af egenkapitalen	-171,6	-171
	Minoritetsinteresser	-107,3	-113,3
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-278,9</b>	<b>-284,3</b>
	<b>Forpligtelser</b>		
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
16	Hensatte forpligtelser	27,0	30,3
	Gæld til virksomhedsdeltagere	6,8	6,7
17	Kreditinstitutter	471,1	483,3
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>504,9</b>	<b>520,3</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
17	Kreditinstitutter	205,0	220,5
19	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	216,3	266,3
	Gæld til virksomhedsdeltagere	1,3	1,2
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>422,6</b>	<b>488,0</b>
20	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	44,5	7,2
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>972,0</b>	<b>1.015,5</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>693,1</b>	<b>731,2</b>

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Anpartshaverne i Knudseje Holding ApS									
	Anparts- kapital	Reserve for sik- rings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kursregu- lering	Reserve for op- skrivning	Reserve for egen- kapital-in- strumen- ter knyttet til ansvar- lig kapital og øvrige dagsvær- diregule- ringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapi- tal i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	0,4	-4,5	0,8	4,0	2,0	-173,7	0,0	-171,0	-113,3	-284,3
Regulering, primo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	0,4	-4,5	0,8	4	2,0	-173,7	0,0	-171	-113,3	-284,3
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016</b>										
Valutakursregulering af udenlandske dat- tervirksomheder, Scandinavian Brake Systems A/S	0	0	-0,1	0	0	0	0	-0,1	-0,1	-0,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, Scandinavian Brake Systems A/S	0	1,4	0	0	0	0	0	1,4	1,7	3,1
Værdireguleringer overført til vareforbrug	0	-0,4	0	0	0	0	0	-0,4	-0,4	-0,8
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	-1,3	0	0	0	0	0	-1,3	-1,5	-2,8
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-1,0	0	0	0	0	0	-1	-1,2	-2,2
Rente- og valutaswap	0	4,4	0	0	0	0	0	4,4	5,0	9,4
Årets resultat	0	0	0	0	0	-3,6	0	-3,6	2,5	-1,1
<b>Totalindkomst</b>	0	3,1	-0,1	0	0	-3,6	0	-0,6	6	5,4
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016 i alt</b>	0	3,1	-0,1	0,0	0	-3,6	0	-0,6	6	5,4
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	0,4	-1,4	0,7	4,0	2,0	-177,3	0,0	-171,6	-107,3	-278,9

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Anpartshaverne i Knudseje Holding ApS									
	Anparts- kapital	Reserve for sik- ringstran- saktioner	Reserve for valuta- kursregu- lering	Reserve for op- skrivning	Reserve for egen- kapital-in- strumen- ter knyttet til ansvar- lig kapital og øvrige dagsvær- diregule- ringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapi- tal i alt
Egenkapital 1. januar 2015	0,4	-5,1	0,7	3,4	2,0	-94,9	0,0	-93,5	-23,3	-116,8
Regulering, primo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2015	0,4	-5,1	0,7	3,4	2,0	-94,9	0,0	-93,5	-23,3	-116,8
Egenkapitalbevægelser i 2015	0	0	0	0,6	0	0	0	0,6	0,6	1,2
Årets opskrivninger										
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder, Scandinavian Brake Systems A/S	0	0	0,1	0	0	0	0	0,1	0,1	0,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, Scandinavian Brake Systems A/S	0	2,3	0	0	0	0	0	2,3	2,7	5,0
Værdireguleringer overført til vareforbrug	0	-0,3	0	0	0	0	0	-0,3	-0,3	-0,6
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	-1,3	0	0	0	0	0	-1,3	-1,6	-2,9
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-0,1	0	0	0	0	0	-0,1	-0,2	-0,3
Øvrige egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kursregulering af værdipapirer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0	-78,8	0	-78,8	-91,3	-170,1
Totalindkomst	0	0,6	0,1	0,6	0	-78,8	0	-77,5	-90,0	-167,5
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt	0	0,6	0,1	0,6	0	-78,8	0	-77,5	-90,0	-167,5
Egenkapital 31. december 2015	0,4	-4,5	0,8	4,0	2,0	-173,7	0,0	-171,0	-113,3	-284,3

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Reserve for sikringstransaktioner

Reserver for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

### Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til koncernens præsentationsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringer i resultatopgørelsen.

### Reserve for opskrivning

Reserven vedrører opskrivninger af koncernens ejendomme i forbindelse med overgangen til IFRS den 1. januar 2005, idet koncernen valgte at benytte muligheden for at omvurdere til dagsværdi i åbningsbalancen i henhold til IFRS 1.

### Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer

Reserven omfatter akkumulerede ændringer af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter i tilknytning til den ansvarlige lånekapital samt af finansielle aktiver disponible for salg. Reserverne, som er en del af koncernens frie reserver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med realisation eller nedskrivning.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	mio. kr.	2016	2015
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-3,9	-134,4
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
	Nedlukning af Notox aktiviteterne	0,0	126,3
7	Af- og nedskrivninger	27,7	33,5
	Hensatte forpligtelser	-2,6	8,8
7	Avance ved salg af langfristede aktiver	0,2	-0,4
	Kursreguleringer m.v.	5,9	0,1
	Finansielle indtægter	-0,3	-0,8
	Finansielle omkostninger	38,8	35,5
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	65,8	68,6
	Ændring i varebeholdninger	8,3	-26,8
	Ændring i tilgodehavender m.v.	2,8	-16,4
	Ændring i anden gæld, leverandører m.v.	-7,6	2,2
	Pengestrøm fra primær drift	69,3	27,6
	Renteindtægter, betalt	0,6	0,8
	Renteomkostninger, betalt	-39,2	-34,3
	Betalt selskabsskat/korrektion af sambeskatningsbidrag inkl. ophørende aktiviteter, tidligere år	-4,5	-2,7
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>26,2</b>	<b>-8,6</b>
	Køb af immaterielle aktiver	-5,8	-6,2
	Salg af immaterielle aktiver	0,4	0,0
	Køb af materielle aktiver	-25,1	-22,9
	Salg af materielle aktiver	23,0	6,8
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-7,5</b>	<b>-22,3</b>
	Fremmedfinansiering:		
	Optagelse af/afdrag på langfristede forpligtelser til kreditinstitutter, realkreditinstitutter og virksomhedsdeltager samt leasinggæld	-10,1	386,0
	Optagelse af/afdrag på kortfristede forpligtelser til kreditinstitutter, realkreditinstitutter og virksomhedsdeltager samt leasinggæld	-7,8	-353,6
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-17,9</b>	<b>32,4</b>
20	Pengestrømme fra ophørende aktiviteter	-2,6	0,0
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,5</b>
	Likvider, primo	2,3	0,8
	Likvider, ultimo	0,5	2,3

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Oversigt over noter til koncernregnskabet

#### Note

1	Anvendt regnskabspraksis
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3	Segmentoplysninger
4	Andre driftsindtægter
5	Andre eksterne omkostninger
6	Personaleomkostninger
7	Af- og nedskrivninger
8	Finansielle poster
9	Skat af årets resultat
10	Immaterielle aktiver
11	Materielle aktiver
12	Andre værdipapirer
13	Varebeholdninger
14	Tilgodehavender
15	Udskudt skat
16	Hensatte forpligtelser
17	Gæld til kreditinstitutter
18	Finansiell leasing
19	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
20	Aktiver bestemt for salg
21	Sikkerhedsstillelser
22	Eventualforpligtelser
23	Leje- og leasingforpligtelser (operationel leasing)
24	Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier
25	Finansielle risici og finansielle instrumenter
26	Køb af virksomheder og aktiviteter
27	Nærtstående parter
28	Ny regnskabsregulering
29	Begivenheder efter statusdagen

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Knudseje Holding ApS er et anpartsselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2016 omfatter både koncernregnskab for Knudseje Holding ApS og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Knudseje Holding ApS for 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Oplysning om ledelsesvederlag for direktionen i Knudseje Holding ApS er udeladt med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b.

#### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000.000 kr. Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra derivater, der måles til dagsværdi. Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgskostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Knudseje Holding ApS har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- ▶ IAS 16 og IAS 38 *Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation - Amendments to IAS 16 and IAS 38*
- ▶ IFRS 11 *Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations - Amendments to IFRS 11*
- ▶ IAS 16 og IAS 41 *Agriculture: Bearer Plants - Amendments to IAS 16 and IAS 41*
- ▶ IAS 1 *Disclosure Initiative - Amendments to IAS 7*
- ▶ IAS 27 *Equity Method in Separate Financial Statements - Amendments to IAS 27*
- ▶ IFRS 10, IFRS 12 og IAS 28 *Investment Entities - Applying the Consolidation Exemption*
- ▶ Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle

Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle medfører ændringer til IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 og IAS 34. Ændringerne må karakteriseres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

Ingen af de ændrede standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2016 og dermed heller ikke resultatet.

#### Udtalelse om going concern

Direktionen har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Direktionen har på baggrund af deres kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt, konkluderet, at koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste statusdag. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.



## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Knudseje Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Knudseje Holding ApS har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter.

Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

##### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ophørende aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Knudseje Holding ApS opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Knudseje Holding ApS faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne, identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel i resultatopgørelsen.

Ved koncerninterne virksomhedsovertagelser anvendes sammenlægningsmetoden.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

##### Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i det seneste årsregnskab, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Knudseje Holding ApS' præsenteringsvaluta, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

##### *Dagsværdisikring*

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Pengestrømssikring*

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede transaktion realiseres. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

### Resultatopgørelse

##### *Nettoomsætning*

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer, færdigvarer, tjenesteydelser og lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdi ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

##### *Andre driftsindtægter og -omkostninger*

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver samt offentlige tilskud. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

##### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter hovedsageligt salgs- og distributionsomkostninger, ejendommens driftsomkostninger, vedligeholdelsesomkostninger og administrationsomkostninger.

##### *Personaleomkostninger*

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger.

##### *Finansielle indtægter og omkostninger*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivning vedrørende værdipapirer, gæld, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Skat af årets resultat*

Knudseje Holding ApS er sambeskattet med alle danske selskaber i Knudseje Holding ApS-koncernen, jf. de danske regler om tvungen sambeskatning af Knudseje Holding ApS-koncernens danske selskaber. Selskaberne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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.

### Balance

#### *Immaterielle aktiver*

##### *Goodwill*

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

##### *Udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Andre immaterielle aktiver*

Software og andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software og andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid (3-8 år).

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

##### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, udlejningsaktiver, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug, herunder låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, løn og låneomkostninger. Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering i det omfang, de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdier anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller koncernens alternative lånerente.

Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i regnskabsværdien af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen.

Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger og bygningsdele	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Udlejningsaktiver	1-8 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### **Andre værdipapirer**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi, og ændringer i dagsværdi indregnes løbende i anden totalindkomst.

##### **Værdiforringelse af langfristede aktiver**

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger af andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

##### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden (Scandinavian Brake Systems A/S) og vejret gennemsnitsmetode (Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S) eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer omfatter råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører fremstillingen af den enkelte varebeholdning. Indirekte produktionsomkostninger indeholder materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nye lastvogne og busser måles til kostpris. Brugte lastvogne og busser måles til vurderingspriser på indbytnings tidspunktet med tillæg af ombygningsomkostninger og med fradrag af nedskrivning for ukurans. Nedskrivning på lastvogne og busser er foretaget efter en individuel vurdering af de enkelte enheder.

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. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivning foretages på individuelt niveau. Nedskrivninger opgøres som forskelle mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

#### *Egenkapital*

##### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### *Reserve for sikringstransaktioner*

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

##### *Reserve for valutakursregulering*

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Knudseje Holding ApS-koncernens præsentionsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

##### *Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital og dagsværdiregulering*

Reserven vedrører afledte finansielle instrumenter i tilknytning til den ansvarlige lånekapital samt akkumulerede ændringer af dagsværdien for finansielle aktiver disponible for salg. Reserven, som er en del af virksomhedens frie reserver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med realisation efter nedskrivning.

##### *Reserve for opskrivninger*

Reserve vedrører opskrivning af koncernens ejendomme i forbindelse med overgangen til IFRS den 1. januar 2006, idet koncernen valgte at benytte muligheden for at omvurdere til dagsværdi i åbningsbalancen i henhold til IFRS 1.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Pensionsforpligtelser*

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte. Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

##### *Betalbar skat 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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.

##### *Hensatte forpligtelser*

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til reparations- og vedligeholdelsesaftaler samt reservationer vedrørende udlejningsbiler samt garantiforpligtelser.

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på niveauet for afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.



## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

##### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter målt til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

##### **Leasing**

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle og indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

##### **Aktiver bestemt for salg**

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver, som er bestemt for salg. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført eller indfriet ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgskostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgskostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

##### **Præsentation af ophørte aktiviteter**

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret "bestemt for salg".

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilt linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt 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 overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

#### Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad (ROIC)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Egenkapitalandel (soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

##### Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 11 og note 25.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Siden starten af finanskrisen i 2008, har udviklingen samt vilkår for opnåelse af finansiering ændret sig væsentlig. Dette har øget usikkerheden betydeligt ved foretagelse af regnskabsmæssige skøn.

Nedenfor omtales de skønsmæssige usikkerheder og vurderinger, som har størst betydning for Knudseje Holding ApS-koncernen. Disse omfatter likviditetsberedskab og finansiering samt skatteaktiver.

De foretagne skøn og vurderinger er udtryk for ledelsens bedste skøn og vurderinger på balancedagen.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

##### Likviditetsberedskab og finansiering

Finansieringsstrukturen i Knudseje Holding ApS-koncernen er opdelt i følgende grupper:

- ▶ Knudseje Holding ApS
- ▶ Stiholt-gruppen (omfattende Stiholt Holding A/S og Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S)
- ▶ SBS-koncernen.

##### *Knudseje Holding ApS*

Som følge af at selskabet er uden driftsaktivitet, og at der p.t. ikke er udsigt til at modtage udbytter fra selskabets datterselskab, er der p.t. ingen likviditetsberedskab, og selskabet er på nuværende tidspunkt ude af stand til at indfri væsentlige, forfaldne kreditorer.

Bankengagementet i Knudseje Holding ApS er forlænget frem til 31. december 2017, hvor engagementet skal genforhandles og forudsætter, at de opstillede vilkår opfyldes.

Det er ledelsens vurdering, at det er realistisk, at de opstillede vilkår kan opfyldes.

##### *Stiholt-gruppen*

Koncernens selskaber har i perioden fra december 2016 til maj 2017 indgået nye finansieringsaftaler med koncernens pengeinstitutter om forlængelse og udvidelse af kreditfaciliteterne i 2017. Finansieringsaftalerne er gældende frem til primo 2018, hvor engagementerne skal genforhandles. Aftalerne forudsætter, at der ikke sker væsentlige afvigelser fra selskabernes budgetter, og at de opstillede vilkår og covenants opfyldes.

Med baggrund i budgetter for 2017 vurderer ledelsen i Stiholt-gruppen, at der er tilstrækkeligt råderum, så de aftalte vilkår og covenants kan overholdes.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

##### *SBS-koncernen*

SBS-koncernen indgik i marts 2017 en aftale med SBS-koncernens pengeinstitutter om en ny finansieringsaftale, således at den dækker det forventede finansieringsbehov frem til 1. april 2020.

Til den nye finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter knytter der sig finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts-, balance- og likviditetsbudget samt business-planen i aftalens løbetid frem til 1. april 2020. Opfyldelsen heraf er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter i de tre år, som finansieringsaftalen løber.

Ledelsen i SBS-koncernen vurderer med baggrund i SBS-koncernens budget for 2017, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants m.v., hvorefter SBS-koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende budget for 2017 for SBS-koncernen.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

##### *Opsamling på likviditetsberedskab og finansiering*

Ledelsen aflægger med baggrund i koncernens og moderselskabets likviditetsberedskab og finansiering, koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab under forudsætning af fortsat drift.

Herudover henvises til note 25 "Likviditetsrisici".

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

##### Skatteaktiver

Knudseje Holding ApS-koncernens udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der ingen for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes.

Knudseje Holding ApS-koncernen har pr. 31. december 2016 ikke fuldt aktiveret skatteaktiver som følge af foretagens nedskrivning i 2015 af Notox-aktiviteterne. Værdien af ej-aktiverede skatteaktiver udgør 52,5 mio. kr.

Som følge af de økonomiske forhold samt usikkerhed i estimering af fremtidig indtjening og dermed skattemæssige overskud, knytter der sig usikkerhed til indregning af skatteaktiver.

Indregnede skatteaktiver specificeres yderligere i note 15.

#### 3 Segmentoplysninger

mio. kr.	Varevogne og lastvogne	SBS Auto- motive	SBS Friction	Andre rappor- teringsplig- tige segmen- ter*	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	485,4	647,2	122,5	0	1.255,1
EBITDA	121,7	32,5	21,7	100,1	276,0
Afskrivninger	-8,9	-5,2	-7,7	-2,5	-24,3
Resultat af primær drift	15,8	18,9	14,0	-14,1	34,6
Finansielle poster, netto	-3,8	-4,1	-1,5	-29,1	-38,5
Segmentresultat før skat	12,0	14,8	12,5	-43,2	-3,9
Segmentresultat efter skat	9,5	8,0	6,8	-25,4	-1,1
Segmentaktiver	198,5	383,8	120,6	-9,8	693,1
Anlægsinvesteringer	14,2	2,7	6,8	6,5	30,2
Segmentforpligtelser	178,1	381,4	77,4	335,1	972,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	20,0	7,9	15,3	-17,0	26,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-11,1	-2,3	-10,9	16,8	-7,5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-9,0	-28,5	-1,0	20,6	-17,9

\* Inkl. ophørende aktiviteter.

mio. kr.	2016	2015
<b>4 Andre driftsindtægter</b>		
Lejeindtægter	1,8	2,2
Gennemløbsafgifter	2,5	2,5
Avance ved salg af anlægsaktiver	0,2	0,0
	<u>4,5</u>	<u>4,7</u>

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 5 Andre eksterne omkostninger

mio. kr.	2016	2015
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
Samlet honorar til EY kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	1,1	1,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,6	0,4
Andre ydelser	0,9	1,4
	<u>2,6</u>	<u>3,1</u>

#### Forsknings- og udviklingsomkostninger

I 2016 er der i koncernen afholdt omkostninger for 5,6 mio. kr. (2015: 5,0 mio. kr.) vedrørende forskning og udvikling, hvoraf 1,9 mio. kr. (2015: 1,5 mio. kr.) er omkostningsført, primært gager og lønninger, idet de ikke opfylder betingelserne for aktivering.

mio. kr.	2016	2015
<b>6 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	189,9	213,3
Bidragbaserede pensionsordninger	13,0	13,4
Andre omkostninger til social sikring	14,9	14,4
Øvrige personaleomkostninger	3,9	4,1
Indregnet under ophørende aktiviteter	-8,0	-35,2
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<u>213,7</u>	<u>210,0</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	<u>531</u>	<u>563</u>
<b>7 Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	3,9	3,9
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	0,0	0,0
Afskrivninger, materielle aktiver	20,2	29,6
Nedskrivninger, materielle aktiver	4,4	0,0
Regnskabsmæssig gevinst/tab ved salg af aktiver	0	-0,4
Indregnet under ophørende aktiviteter	-0,8	-9,6
	<u>27,7</u>	<u>23,5</u>

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

mio. kr.	2016	2015
<b>8 Finansielle poster</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
Andre renteindtægter	0,6	0,8
Indregnet under ophørende aktiviteter	-0,3	-0,3
	<u>0,3</u>	<u>0,5</u>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Kreditinstitutter	27,2	31,0
Amortisering, ansvarlig lånekapital	0,0	0,0
Oprullende rente, ansvarlig lånekapital	0,0	0,0
Renteomkostninger, virksomhedsdeltagere	0,5	0,5
Øvrige renteomkostninger	11,4	2,8
Kursreguleringer	0,8	1,2
Indregnet under ophørende aktiviteter	-1,1	-5,9
	<u>38,8</u>	<u>29,6</u>
<b>9 Skat af årets resultat</b>		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	11,6	18,0
Skat af totalindkomst	2,2	0,3
Skat vedrørende ophørende aktiviteter	-23,7	17,7
<b>Skat i alt</b>	<u>-9,9</u>	<u>36,0</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Sambeskatningsbidrag	0,0	0,0
Aktuel skat	0,0	0,0
Udskudt skat	2,4	3,8
Nedskrivning af skattemæssige underskud	-25,0	33,5
Regulering af aktuel og udskudt skat vedrørende tidligere år	0,5	-1,6
Regulering genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske dattervirksomheder	7,9	0,0
	<u>-14,2</u>	<u>35,7</u>
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 22 % (2015: 23,5 %) skat af resultat før skat	1,6	-34,9
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger	-2,1	4,0
Resultat af joint venture	0,0	0,0
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25 % (2011/12: 25 %)	1,2	-1,3
Regulering af aktuel og udskudt skat vedrørende tidligere år	-2,8	6,2
Aktivering af tidligere års nedskrevne skattemæssige underskud	0,0	61,4
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	0,0	0,3
	<u>-2,1</u>	<u>35,7</u>
Effektiv skatteprocent	<u>55,2</u>	<u>26,5</u>

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 9 Skat af årets resultat (fortsat)

Skat af totalindkomst

mio. kr.	2016			2015		
	Skatteindtægt/ omkostninger			Skatteindtægt/ omkostninger		
	Før skat	Efter skat		Før skat	Efter skat	
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-0,2	0,0	-0,2	0,2	0,0	-0,2
Værdireguleringer af finansielle aktiver	-0,5	-0,1	-0,6	1,5	-0,3	1,2
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	9,4	-2,1	7,3	0,0	0,0	0,0
	<b>8,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>6,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,0</b>

#### 10 Immaterielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Udviklingsprojekter	Patenter og licenser	Rettigheder	Varemærker	Software	I alt
Kostpris 1. januar 2016	212,1	8,0	38,0	7,8	11,5	31,2	308,6
Primoregulering	0	0	0	0	0	0	0
Kursregulering	0	0	0	0	0	0	0
Tilgang ved koncerndannelse	0	0	0	0	0	0	0
Tilgang	0	4,1	0	0	0	1,7	5,8
Afgang	-27,3	-0,2	0	-5,0	0	-1,6	-34,1
Overført	0	0	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2016	184,8	11,9	38,0	2,8	11,5	31,3	280,3
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-170,9	-1,6	-38,0	-5,2	-10,0	-26,8	-252,5
Primoregulering	0	0	0	0	0	0	0
Kursregulering	0	0	0	0	0	0	0
Tilgang ved koncerndannelse	0	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	-1,6	0	-0,8	0	-1,5	-3,9
Nedskrivning af aktiver*	0	0	0	4,9	0	0	4,9
Afgang	0	0	0	0	0	0,9	0,9
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0,5	0	0	0	0	0,5
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-170,9	-2,7	-38,0	-1,1	-10,0	-27,4	-250,1
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>13,9</b>	<b>9,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>3,9</b>	<b>30,2</b>

Bortset fra goodwill og varemærker er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

\* Notox-aktiviteten er primo 2016 nedlukket. Som følge heraf er Notox-aktiver i 2015 nedskrevet til forventet realisationsværdi.



## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Immaterielle aktiver (fortsat)

mio. kr.	Goodwill	Udviklingsprojekter	Patenter og licenser	Rettigheder	Varemærker	Software	I alt
Kostpris 1. januar 2015	212,1	4,1	38,0	7,8	11,5	29,1	302,6
Primoregulering	0	0	0	0	0	0	0
Kursregulering	0	0	0	0	0	0	0
Tilgang ved koncerndannelse	0	3,9	0	0	0	2,3	6,2
Tilgang	0	0	0	0	0	-0,2	-0,2
Afgang	0	0	0	0	0	0	0
Overført	0	0	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	212,1	8,0	38,0	7,8	11,5	31,2	308,6
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-170,9	-0,7	-38,0	-4,5	-10,0	-24,4	-248,5
Primoregulering	0	0	0	0	0	0	0
Kursregulering	0	0	0	0	0	0	0
Tilgang ved koncerndannelse	0	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	-0,6	0	-0,7	0	-2,6	-3,9
Nedskrivning af aktiver	0	-0,3	0	0	0	0	-0,3
Afgang	0	0	0	0	0	0,2	0,2
Overført	0	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-170,9	-1,6	-38	-5,2	-10	-26,8	-252,5
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>41,2</b>	<b>6,4</b>	<b>0</b>	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>	<b>4,4</b>	<b>56,1</b>

Bortset fra goodwill og varemærker er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

#### Goodwill og varemærker

Ledelsen har pr. 31. december 2016 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker.

#### SBS-divisionen

Ledelsen har pr. 31. december 2016 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærkerrettigheder, der vedrører SBS-divisionen. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2016 fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill vedrører (Automotive).

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budget for 2017 og prognoser for perioden 2018-19 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 11 % (2015: 11 %). Diskonteringsfaktor før skat udgør 14,1 % (2015: 14,4 %).

Dækningsgraden for budgetperioden er skønnet baseret på gennemsnitlige dækningsgrader for 2016 samt på basis af den budgetterede udvikling i den vækstorienterede plan, der blev vedtaget af koncernledelsen. Den budgetterede markedsandel for budgetperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2016 samt koncernledelsens forventning til udvikling i perioden 2017-19 i henhold til en mere globaliseret markedsstrategi på eftermarkedet.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Immaterielle aktiver (fortsat)

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af fremtidige pengestrømme for årene efter 2019, er skønnet til 2 %. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langfristede gennemsnitlige vækstrate på koncernens markeder.

#### *Følsomhedsanalyse*

Genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af koncernens goodwill med en betydelig margin.

Følgende viser, hvilke ændringer der skal til i en række nøgleforudsætninger, for at genindvindingsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi. Det er forudsat, at de øvrige variabler er uændrede.

- ▶ Reduktion af det budgetterede bruttoresultat på 25 %
- ▶ Forøgelse af diskonteringsfaktoren efter skat (procentpoint) minimum 18 %
- ▶ Reduktion af vækst i terminalperioden (procentpoint) på 25 %.

I 2016 har koncernledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

#### **Igangværende udviklingsprojekter og software**

Ledelsen har pr. 31. december 2016 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af igangværende udviklingsprojekter og software. Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af Friction-produkter, og software omfatter hovedsageligt selskabets investeringer i ERP-system.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 11 Materielle aktiver

mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2016	266,6	400,8	78,6	5,8	751,8
Primoregulering	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	-0,2	0	-0,1	0	-0,3
Tilgang	3,1	9,9	12,1	0	25,1
Afgang	-67,2	-243,1	-8,4	0	-318,7
Overført aktiver bestemt for salg	-19,0	-1,3	-5,4	0	-25,7
Kostpris 31. december 2016	183,3	166,3	76,8	5,8	432,2
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-125,1	-367,5	-49,3	-5	-546,9
Primoregulering	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	0,1	0	0,1	0	0,2
Årets af- og nedskrivninger	-9,4	-7,4	-8,1	-,1	-25
Afskrivninger vedrørende solgte aktiver	58,8	231,6	5,2	0	295,6
Overført aktiver bestemt for salg	5,3	1,3	3,6	0	10,2
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-70,3	-142,0	-48,5	-5,1	-265,9
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>113,0</b>	<b>24,3</b>	<b>28,3</b>	<b>0,7</b>	<b>166,3</b>
Materielle aktiver under opførelse	0	0,2	0	0	0,2
Heraf finansielt leasede aktiver	0	1,2	17,3	0	18,5
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	0	0	0	1,5

I kostprisen for grunde og bygninger indgår opskrivning til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS med i alt 10,6 mio. kr., jf. IFRS 1.

Aktiv bestemt for salg vedrører Palfinger Danmark A/S, Staring Maskinfabrik A/S og ejendom i Holstebro.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 11 Materielle aktiver (fortsat)

mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2015	264,8	404,6	75,0	5,8	750,2
Primoregulering	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	1,7	0	0	0	1,7
Tilgang	2,8	7,3	12,7	0	22,8
Afgang	-2,7	-11,1	-9,1	0	-22,9
Kostpris 31. december 2015	266,6	400,8	78,6	5,8	751,8
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-83,3	-288,3	-46,6	-4,8	-423
Primoregulering	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger *	-41,8	-90,0	-8,5	-0,2	-140,5
Afskrivninger vedrørende solgte aktiver	0	10,8	5,8	0	16,6
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-125,1	-367,5	-49,3	-5	-546,9
<b>Heraf aktiver bestemt for salg</b>	-14,7	0,0	0,0	0,0	- 14,7
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	126,8	33,3	29,3	0,8	190,2
Materielle aktiver under opførelse	0	0,2	0	0	0,2
Heraf finansielt leasede aktiver	0	50,1	17,5	0	67,6
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	0	0	0	1,5

\* Notox-aktiviteten er i 2016 nedlukket. Som følge heraf er Notox-aktiver nedskrevet til forventet realisationsværdi

mio. kr.	2016	2015
<b>12 Andre værdipapirer</b>		
Kostpris 1. januar	0,5	0,5
	0,5	0,5
Værdiregulering 1. januar	0,0	0,0
Årets værdiregulering	-0,1	0,0
	-0,1	0,0
	0,4	0,5

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 13 Varebeholdninger

mio. kr.	2016	2015
Råvarer og hjælpematerialer	13,7	16,2
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	218,0	235,7
Overført til aktiver bestemt for salg	-16,8	0,0
	<u>214,9</u>	<u>251,9</u>
Årets vareforbrug	824,8	844,0
Årets nedskrivning af varebeholdninger *	3,5	16,4
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	1,1	2,0

Tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger.

\* Notox-aktiviteten er i 2016 nedlukket. Som følge heraf er Notox-aktiver nedskrevet til forventet realisationsværdi i 2015.

#### 14 Tilgodehavender

mio. kr.	2016	2015
Tilgodehavender fra salg	156,1	154,9
Tilgodehavender hos joint ventures	0,0	0,0
Andre tilgodehavender	29,1	29,3
Overført til aktiver bestemt for salg	-28,9	0,0
	<u>156,3</u>	<u>184,2</u>

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:

1. januar	7,3	11,6
Nedskrivninger i året	3,6	3,1
Realiseret i året	-3,2	-6,5
Tilbageført	-0,2	-0,9
Overført til aktiver bestemt for salg	-0,3	0
<b>31. december</b>	<u>7,2</u>	<u>7,3</u>

I visse tilfælde modtager koncernen sikkerhed for tilgodehavender fra salg ved forsikring eller ejendomsforbehold. Kreditforsikringen udgør pr. 31. december 2016 for koncernen 36,9 % (2015: 26,4 %) af det samlede debitor tilgodehavende.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. For nærmere beskrivelse af kreditrisici henvises til note 25.

Individuelle værdiforringede aktiver fordeler sig således på geografiske områder

mio. kr.	2016	2015
Europa	10,4	8,6
Øvrig verden	1,1	1,4
<b>31. december</b>	<u>11,5</u>	<u>10,0</u>

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 14 Tilgodehavender (fortsat)

Tilgodehavender, der pr. 31. december var forfaldne, men ikke nedskrevet, udgør

mio. kr.	2016	2015
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	49,1	61,7
Mellem 31 og 90 dage	6,9	6,2
Over 90 dage	0	1,3
<b>31. december</b>	<b>56,0</b>	<b>69,2</b>

#### 15 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	-31,1	-64,5
Regulering, primo	0,0	0,0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	1,8	0,1
Øvrige reguleringer	1,3	0,0
Genbeskatningsforpligtelse, udenlandske selskaber	7,9	0,0
Skat af anden total indkomst	2,2	0,0
Regulering af udskudt skat/sambeskatningsbidrag	-2,2	-0,2
Skatteeffekt vedrørende Notox nedlukning	0,0	-27,7
Nedskrivning af skatteaktiv vedrørende Notox nedlukning	-25,0	61,2
	<b>-45,1</b>	<b>-31,1</b>

Udskudt skat specificeres således:

Udskudt skat, fortsættende aktiviteter (aktiv)	-46,6	-31,1
Udskudt skat, fortsættende aktiviteter (forpligtelse)	0,0	0,0
Udskudt skat, aktiver bestemt for salg (aktiv)	1,5	0,0

**Udskudt skat 31. december, netto**

**-45,1**      **-31,1**

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	-21,6	-21,7
Materielle aktiver	-9,8	-27,6
Kortfristede aktiver	-1,9	-4,4
Øvrige forpligtelser	-4,8	-16,3
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-59,5	-22,3
Nedskrivning af skatteaktiv	52,5	61,2
	<b>-45,1</b>	<b>-31,1</b>

Koncernen har udskudte skatteaktiver for 46,6 mio. kr. Opgørelsen af udskudte skatteaktiver er foretaget med udgangspunkt i ledelsens forventninger til fremtidige resultater for de kommende 3-5 år og den heraf følgende udnyttelse af skattemæssige underskud indenfor sambeskatningskredsen.

Knudseje Holding ApS-koncernen har i pr. 31. december 2016 ikke fuldt aktiveret skatteaktiver som følge af foretagens nedskrivning i 2016 af Notox-aktiviteterne. Værdien af ej-aktiverede skatteaktiver udgør 52,5 mio. kr.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

mio. kr.	2016	2015
<b>16 Hensatte forpligtelser</b>		
Hensatte forpligtelser kan specificeres således:		
Garantiforpligtelser	0,0	0,7
Serviceaftaler m.v.	12,3	10,0
Andre hensatte forpligtelser	14,7	19,6
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>27,0</b>	<b>30,3</b>
Garantiforpligtelser 1. januar	0,7	0,4
Anvendt i året	-0,7	-0,4
Hensat for året	0,7	0,7
Overført til aktiver bestemt for salg	-0,7	0,0
<b>Garantiforpligtelser 31. december</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>
Serviceaftaler m.v. 1. januar	10,0	8,7
Anvendt i året	-2,3	-1,4
Hensat for året	4,6	2,7
<b>Serviceaftaler m.v. 31. december</b>	<b>12,3</b>	<b>10,0</b>
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	19,6	12,3
Anvendt i året	-4,9	0,0
Hensat for året	0,0	7,3
<b>Andre hensatte forpligtelser pr. 31. december</b>	<b>14,7</b>	<b>19,6</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Kortfristede forpligtelser	6,4	11,0
Langfristede forpligtelser	20,6	19,3
<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>27,0</b>	<b>30,3</b>

**Garantiforpligtelser** vedrører solgte vogne og kraner, der leveres med garanti. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger. Omkostningerne forventes primært afholdt i løbet af 2017.

**Serviceaftaler m.v.** vedrører service- og reparationsforpligtelse af køretøjer.

Kundeaftaler, hvori indgår service- og reparationsforpligtelse af køretøjer, herunder udleje af totallejerbiler, er individuelt gennemgået og vurderet ud fra den enkelte aftales restløbetid og omkostningsrisiko.

**Andre hensatte forpligtelser** vedrører lejeforpligtelser på uopsigelige lejemål (hensat i 2014), hvortil koncernen ikke forventer fuld anvendelse i den uopsigelige periode. Herudover er der i 2016 hensat til nedlukningsomkostninger vedrørende den igangsatte overflytning af pakkeoperation af bremseskiver i Holstebro til en ekstern samarbejdspartner.

Der er i 2016 anvendt af hensættelsen til lukningsomkostninger, hvilken vil blive anvendt over de næste 4 år som følge af lønudbetalinger i 2017 til fratrådte medarbejdere samt løbende betaling på indgåede leasingkontrakter, hvor længste kontrakt løber i endnu 4 år.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

mio. kr.	2016	2015
<b>17 Gæld til kreditinstitutter</b>		
Prioritetsgæld	56,0	67,9
Lån	16,8	19,2
Leasinggæld	19,3	38,8
Kassekreditter	602,3	585,1
	<u>694,4</u>	<u>711,0</u>
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	471,1	483,3
Kortfristede forpligtelser	205,0	220,5
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	18,3	7,2
	<u>694,4</u>	<u>711,0</u>
Nominel værdi	<u>695,0</u>	<u>712,0</u>
Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:		
<b>Restløbetid</b>		
Inden for 1 år	212,8	221,5
1-3 år	20,4	437,8
3-5 år	439,7	17,8
Efter 5 år	21,5	33,9
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<u>694,4</u>	<u>711,0</u>
DKK	560,8	569,0
EUR	102,1	136,7
Øvrige	31,5	5,3
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<u>694,4</u>	<u>711,0</u>

Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswaps, jf. note 25.

### 18 Finansiell leasing

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:

mio. kr.	2016			2015		
	Mini- mumslea- singydel- ser	Renteele- ment	Regn- skabs- mæssig værdi	Mini- mumslea- singydel- ser	Renteele- ment	Regn- skabs- mæssig værdi
0-1 år	5,8	-0,4	5,4	11,7	-1,2	10,5
1-5 år	12,9	-0,5	12,4	29,7	-1,7	28,0
> 5 år	0,5	0,0	0,5	0,3	0,0	0,3
	<u>19,2</u>	<u>-0,9</u>	<u>18,3</u>	<u>41,7</u>	<u>-2,9</u>	<u>38,8</u>

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeudgifter. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår også af note 11. Forpligtelsen vedrørende finansielt leasede aktiver indgår i gæld til kreditinstitutter.



## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

mio. kr.	2016	2015
<b>19 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>		
Leverandørgæld	114,2	152,6
Anden gæld	124,9	113,7
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-22,8	0,0
	<u>216,3</u>	<u>266,3</u>

### 20 Aktiver bestemt for salg

Koncernen har pr. 31. januar 2017 afhændet aktierne i Palfinger Danmark A/S til Palfinger EMEA GmbH. Palfinger Danmark A/S er i årsrapporten indregnet til salgspris.

Koncernen har yderligere pr. 28. februar 2017 afhændet aktierne i Staring Maskinfabrik A/S. Staring Maskinfabrik A/S er indregnet til bogført værdi. Avancen fra salget vil ikke påvirke koncernens finansielle stilling væsentligt.

Derudover indeholder aktiver og forpligtelser bestemt for salg pr. 31. december 2016 ejendommen beliggende i Holstebro, som er sat til salg. Ejendommen var ligeledes ført som aktiver bestemt for salg i 2015.

mio. kr.	2016	2015
Nettoomsætning	140,2	143,1
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	0,0	1,8
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-110,9	-113,1
Andre eksterne omkostninger	-16,8	-11,8
<b>Bruttofortjeneste</b>	12,5	20,0
Personaleomkostninger	-12,7	-35,2
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	-0,5	0,0
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	-0,6	-9,6
Nedlukning af Notox	0,0	-126,3
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	-1,3	-151,1
Finansielle indtægter	0,3	0,3
Finansielle omkostninger	-18,3	-5,9
Indtægter ved salg af aktiviteter	9,2	0,0
<b>Resultat af før skat (EBT)</b>	-10,1	-156,7
Skat af årets resultat	10,5	-17,7
<b>Årets resultat</b>	<u>0,4</u>	<u>-174,4</u>

mio. kr.	2016
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-2,6
Pengestrøm til investeringsaktivitet	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0
<b>Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter</b>	<u>-2,6</u>

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 20 Aktiver bestemt for salg (fortsat)

mio. kr.	2016
<b>AKTIVER</b>	
Goodwill	15,0
Rettigheder	0,1
Grunde og bygninger	13,6
Produktionsanlæg og maskiner	0,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1,8
Varebeholdninger	16,8
Tilgodehavender	28,9
Likvide beholdninger	0,5
<b>Aktiver bestemt salg i alt</b>	<b>76,7</b>
<b>PASSIVER</b>	
<b>Forpligtelser</b>	
Udskudt skat	1,5
Hensatte forpligtelser	0,7
Kreditinstitutter	18,3
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	24,0
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>44,5</b>

#### 21 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld til kreditinstitutter og realkreditinstitutter er der deponeret ejerpantebreve, skadesløsbreve og depositum på nom. 281 mio. kr. (2015: 320 mio. kr.) med sikkerhed i koncernens grunde og bygninger med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 på 116,7 mio. kr. (2015: 142 mio. kr.).

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der deponeret 1.812.590 stk. aktier i Scandinavian Brake Systems A/S, nom. 8,2 mio. kr. aktier i Stiholt Holding A/S, nom. 10,0 mio. kr. aktier i Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S, nom. 0,5 mio. kr. aktier i Palfinger Danmark A/S, nom. 0,5 mio. kr. aktier i Stiholt Erhvervsbiler A/S, nom. 0,1 mio. kr. i Stiholt Leasing A/S og nom. 1,0 mio. kr. i LS Invest, Sæby ApS.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S er der afgivet virksomhedspant på 67,5 mio. kr.

Der er afgivet virksomhedspant i Scandinavian Brake Systems A/S på 283,0 mio. kr. til selskabets kreditinstitutter.

Der er afgivet virksomhedspant i Palfinger Danmark A/S på 7,0 mio. kr. til selskabets kreditinstitut.

Der er afgivet virksomhedspant i Staring Maskinfabrik A/S på 8,0 mio. kr. til selskabets kreditinstitut.

Der er afgivet virksomhedspant i Stiholt Erhvervsbiler A/S på 5,5 mio. kr. til selskabets kreditinstitut.

Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S' beholdning af nye Scania lastvogne, 24,0 mio. kr., er finansieret af Scania Finans AB, der har ejendomsforbehold i de enkelte enheder.

Stiholt Erhvervsbiler A/S' beholdning af nye varebiler, 5,5 mio. kr., er finansieret af Iveco Danmark A/S, der har ejendomsforbehold i de enkelte enheder.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 22 Eventualforpligtelser

Staring Maskinfabrik A/S har stillet arbejdsgarantier for leverede anlæg for 0,2 mio. kr.

Stiholt Erhvervsbiler A/S har til sikkerhed for SKAT samt for leverandør stillet bankgaranti for i alt 1,2 mio. kr.

Der påhviler ikke koncernen yderligere eventualforpligtelser pr. 31. december 2016, der har væsentlig indflydelse på koncernens resultat og øvrige økonomiske stilling.

#### 23 Leje- og leasingforpligtelser (operationel leasing)

Koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeperioder. Lejeforpligtelser pristalsreguleres løbende i lejeperioden. Pristalsreguleringer er ikke medtaget i nedenstående beløb.

Uopsigelige lejekontrakter eller operationelle leasingydelser er om følger:

mio. kr.	2016	2015
0-1 år	11,3	11,8
1-5 år	32,1	36,0
> 5 år	26,8	29,8
	<u>70,2</u>	<u>77,6</u>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2016 indregnet 11,8 mio. kr. (2015: 13,6 mio. kr.) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

#### 24 Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter.

##### Afledte finansielle instrumenter

Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver. Afledte finansielle instrumenter indgår i niveau 2 i dagsværdi-hierarkiet.

##### Prioritetsgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer.

##### Finansielle leasingkontrakter

Finansielle leasingkontrakter er variabelt forrentet og er værdiansat til kurs 100.

##### Lån og kassekreditter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Lån og kassekreditter er variabelt forrentet og er værdiansat til kurs 100.

##### Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter

##### Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici. Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens valutapolitik. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investering og finansiering.

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2016.

##### Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving som følge af, at de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egen funktionelle valuta.

Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling.

Koncernens valutarisici søges primært afdækket ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta (DKK og EUR anses som én valuta på grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR), og foruden disse to valutaer er koncernens risici liggende på USD. Der anvendes derfor afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici på USD.

Afdækning sker hovedsageligt via valutaterminskontrakter og optioner for tilgodehavender og, ud fra en individuel vurdering, valutawaps for gældsforpligtelser. Der er foretaget afdækning for USD via afledte finansielle instrumenter af valutapositioner pr. 31. december 2016, som afdækker risikoen på de fremtidige pengestrømme for 2017.

Den væsentligste del af koncernens produktion foregår i Danmark. Eksportmulighederne kan derfor forringes, hvis købekraften på eksportmarkederne forringes gennem en styrkelse af den danske krone over for udenlandske valutaer. En væsentlig del af eksporten er imidlertid til eurolande, hvorfor nævnte risiko vurderes som begrænset som følge af den danske kronens tætte tilknytning til euroen.

Koncernens væsentligste kommercielle valutaeksponering vurderes at relatere sig til eksport og salg uden for euroområdet. Valutakursudsving i forhold til enkeltvalutaer vurderes dog ikke at påvirke koncernens og moderselskabets resultat i væsentligt omfang.

Koncernens resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af investeringen i udenlandske dattervirksomheder endvidere af valutakursudsving ved omregningen til danske kroner ved regnskabsafslæggelsen.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Den hypotetiske indvirkning på årets resultat og koncernens egenkapital på grund af rimeligt sandsynlige ændringer i valutakurser:

		2016				Følsomhed		
		Nominel position						
		Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
USD/DKK	0,0	-27,5	1,4	-26,1	10 %	-2,8	-2,6	
	0,0	-27,5	1,4	-26,1				
		2015				Følsomhed		
		Nominel position						
		Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
USD/DKK	0,0	1,4	2,1	3,5	10 %	0,1	0,4	
	0,0	1,4	2,1	3,5				

#### Forudsætninger for følsomhedsanalysen

De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning, prisniveau og renteniveau.

Følsomhederne relateret til finansielle instrumenter er beregnet på grund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december 2016.

De opgjorte forventede udsving er baseret på den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici.

Alle sikringsforhold er 100 % effektive.

#### Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente. Koncernens finansiering er baseret på variabelt forrentede lån/kreditter, og koncernen er således eksponeret over for udsving i renten.

På balancedagen er der foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på 33,8 mio. kr. (2015: 56,7 mio. kr.), således at en del af renterisiko er afdækket.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld, ville en stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på ca. 5,0 mio. kr. (2015: 5,4 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Vedrørende koncernens renteswap ville en stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til rentesatserne pr. 31. december 2016 alt andet lige have haft en hypotetisk positiv indvirkning på egenkapital ultimo på ca. 0,2 mio. kr. før skat (2015: ca. 0,6 mio. kr. før skat). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende negativ indvirkning.

De angivne følsomheder er opgjort og baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2016. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2016.

mio. kr.	Gæld	Heraf sikret	Heraf ikke sikret
Prioritetsgæld	56,0	31,6	24,4
Lån	16,8	2,2	14,6
Leasinggæld	19,3	0,0	19,3
Kassekredit	602,3	0,0	602,3
	<u>694,4</u>	<u>33,8</u>	<u>660,6</u>

Alle sikringsforhold af variabelt forrentede lån vurderes at være 100 % effektive. De opgjorte forventede udsving er baseret på den nuværende markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

Dagsværdien pr. 31. december 2016 udgør følgende:

Beregningsmæssig hovedstol	Udløb	Dagsværdi, mio. kr.
EUR 7,1 mio.	31/12 2027	-14,9

Dagsværdien indregnes i anden totalindkomst og frigives til resultatopgørelsen over renteswappernes løbetid.

#### Råvarerisici

Koncernen anvender en række råvarer i produktionen af koncernens produkter, som udsætter koncernen for prisrisici, herunder især metaller og kemikalier. Selv om det er muligt at afdække prisrisikoen på disse råvarer gennem terminkontrakter, er det indtil videre valgt ikke at indgå i sådanne afdækningsforretninger. I takt med koncernens udvikling vil mulighederne for afdækning blive vurderet.

#### Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at låntagning, herunder refinansiering, sker på dårligere betingelser og/eller til højere omkostninger, eller at koncernen i værste fald ikke kan skaffe tilstrækkelig likviditet til drifts- og investeringsaktivitet.

Koncernens likviditetsreserve består primært af uudnyttede kreditfaciliteter hos koncernens bankforbindelser. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2016 kan opgøres således:

mio. kr.	2016	2015
Likvide beholdninger	0,5	4,2
Udnyttede trækingsfaciliteter	28,3	24,4
	<u>28,8</u>	<u>28,6</u>

Udnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter hos koncernens pengeinstitutter (kassekreditter).

Finansieringsstrukturen i Knudseje Holding ApS-koncernen er opdelt i følgende grupper:

- ▶ Stiholt-gruppen (omfattende Stiholt Holding A/S, Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S)
- ▶ SBS-koncernen
- ▶ Knudseje Holding ApS.

#### *Stiholt-gruppen*

Stiholt-gruppens finansiering og likviditetsberedskab er tæt knyttet sammen og er afhængig af udviklingen i disse selskaber.

Stiholt-gruppen har indgået en samlet finansieringsaftale, som er gældende frem til januar 2018, hvor engagementet skal genforhandles, og forudsætter, at der ikke sker væsentlige afvigelser fra selskabets budget, og at de opstillede vilkår og covenants opfyldes.

Opfyldelse af Stiholt-gruppens strategiplaner samt drifts-, balance- og likviditetsestimater for 2017 er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen og et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

I sagens natur vil opfyldelse af drifts-, balance- og likviditetsestimater for 2017 være behæftet med usikkerhed.

Resultat-, balance- og likviditetsudviklingen i Stiholt-gruppen er samlet i de første 3 måneder af 2017 på budgettet for 2017, og der forventes for hele 2017 fortsat et resultat på budgetniveau.

Stiholt-gruppens likviditetsberedskab forventes fortsat at være stramt i 2017. Det er ledelsens vurdering, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants m.v., og at Stiholt-gruppen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende budget for 2017.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

#### *SBS-koncernen*

SBS-koncernen indgik i marts 2017 en aftale med SBS-koncernens pengeinstitutter om en ny finansieringsaftale, således at den dækker det forventede finansieringsbehov frem til 1. april 2020.

Til den nye finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter knytter der sig finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts-, balance- og likviditetsbudget samt business planen i aftalens løbetid frem til 1. april 2020. Opfyldelsen heraf er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen. Herudover er det aftalt, at der ikke udledes udbytter i de tre år, som finansieringsaftalen løber.

Ledelsen i SBS-koncernen vurderer med baggrund i SBS-koncerns budget for 2017, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants m.v., hvorefter SBS-koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende budget for 2017 for SBS-koncernen.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

##### *Knudseje Holding ApS*

Som følge af at selskabet er uden driftsaktivitet, og at der p.t. ikke er udsigt til at modtage udbytter fra selskabets datterselskab, er der p.t. ingen likviditetsberedskab, og selskabet er på nuværende tidspunkt ude af stand til at indfri væsentlige, forfaldne kreditorer.

Bankengagementet i Knudseje Holding ApS er forlænget frem til 31. december 2017, hvor engagementet skal genforhandles og forudsætter, at de opstillede vilkår opfyldes.

Det er ledelsens vurdering, at det er realistisk, at de opstillede vilkår kan opfyldes.

Koncernens gældsforpligtelser pr. 31. december 2016 forfalder som følger:

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1-3 år	3-5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter og banker	664,1	764,2	228,2	12,9	497,0	26,1
Finansiell leasing	18,3	20,0	5,8	9,6	4,1	0,5
Leverandørgæld	114,2	113,6	113,6	0,0	0,0	0,0
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Renteswap anvendt som sikringsinstrument	14,9	31,9	2,5	4,9	4,9	19,6
Valutakurskontrakter anvendt som sikringsinstrumenter	-1,4	-1,4	-1,4	0,0	0,0	0,0
<b>31. december 2016</b>	<b>810,1</b>	<b>928,3</b>	<b>348,7</b>	<b>27,4</b>	<b>506</b>	<b>46,2</b>
<b>Forpligtelser bestemt for salg</b>	<b>0,0</b>	<b>-20,1</b>	<b>-15,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-3,1</b>
<b>31. december 2016</b>	<b>810,1</b>	<b>908,2</b>	<b>328,6</b>	<b>26,2</b>	<b>505,4</b>	<b>43,1</b>

Koncernens gældsforpligtelser pr. 31. december 2015 forfalder som følger:

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1-3 år	3-5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter og banker	672,1	783,3	318,7	413,7	14,4	36,5
Finansiell leasing	38,8	41,7	11,8	25,4	4,2	0,3
Leverandørgæld	152,6	152,6	152,6	0,0	0,0	0,0
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Renteswap anvendt som sikringsinstrument	15,6	33,3	2,6	5,1	5,1	20,5
Valutakurskontrakter anvendt som sikringsinstrumenter	-2,1	-2,1	-2,1	0,0	0,0	0,0
<b>31. december 2015</b>	<b>877</b>	<b>1008,8</b>	<b>483,6</b>	<b>444,2</b>	<b>23,7</b>	<b>57,3</b>



## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

##### Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

De udiskonterede pengestrømme fra afledte finansielle instrumenter præsenteres brutto, medmindre parterne har en kontraktligt ret/forpligtelse til at afregne netto.

Forpligtelser i henhold til operationelle leasingaftaler er ikke medtaget, men fremgår af note 23.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret andre væsentlige likviditetsrisici.

##### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver og svarer til de i balancen indregnede værdier.

De med kreditgivning forbundne risici søges begrænset gennem en effektiv kreditstyring og -vurdering samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender.

Koncernens politik for optagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Koncernens tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest 3 måneder efter faktureringsstidspunktet.

Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab på grund af manglende betalinger fra kunder.

Kreditkvaliteten varierer i mindre grad efter kundetyper og geografiske markeder, men forskellen i risiko vurderes ikke som værende væsentlig.

Ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender fra salg er fordelt således på kreditkvalitet:

mio. kr.	2016	2015
Danmark	35,8	48,5
Øvrige Norden	7,8	8,0
Storbritannien	0,3	5,2
Nordamerika	1,1	1,5
Vesteuropa	41,7	27,6
Østeuropa	15,5	11,4
Asien m.v.	1,7	1,1
	<u>103,9</u>	<u>103,3</u>

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 15.

Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2016 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger pr. medio marts 2017. Risikoen for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender ud over de allerede foretagne hensættelser til tab vurderes således at være begrænset.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

##### Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

mio. kr.	2016	2015
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen	0,1	0,1
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	1,4	2,1
Udlån og tilgodehavender	152,6	179,2
	<u>154,1</u>	<u>181,4</u>
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	14,9	15,6
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	880,0	789,0
	<u>894,9</u>	<u>804,6</u>

Dagsværdien vurderes at svare til regnskabsmæssig værdi.

Vedrørende opgørelse af dagsværdi af gæld til kreditinstitutter og renteswaps henvises til note 18.

Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer m.v. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig den regnskabsmæssige værdi.

##### Kategorier af finansielle instrumenter

mio. kr.	2016	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-1,4	-1,4
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-1,4	-1,4
Tilgodehavender fra salg	156,1	156,1
Andre tilgodehavender	29,1	29,1
Likvide beholdninger	0,5	0,5
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>185,7</b>	<b>185,7</b>
Værdipapirer	0,4	0,4
Finansielle aktiver disponible for salg	0,4	0,4
Afledte finansielle instrumenter	14,9	14,9
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	14,9	14,9
Prioritetsgæld	56,0	56,6
Lån og kassekreditter	619,1	619,1
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	216,3	216,3
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	44,5	44,5
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>935,9</u>	<u>936,5</u>

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

##### Kategorier af finansielle instrumenter

mio. kr.	2015	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige penge- strømme	-2,1	-2,1
<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,1</b>
Tilgodehavender fra salg	154,9	154,9
Andre tilgodehavender	29,3	29,3
Likvide beholdninger	2,3	2,3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>186,5</b>	<b>186,5</b>
Værdipapirer	0,5	0,5
<b>Finansielle aktiver disponible for salg</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	15,6	15,6
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>15,6</b>	<b>15,6</b>
Prioritetsgæld	67,9	68,9
Lån og kassekreditter	604,2	604,2
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	266,3	266,3
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>938,4</b>	<b>939,4</b>

#### 26 Køb af virksomheder og aktiviteter

Der er ikke siden 2012 købt virksomheder og aktiviteter.

#### 27 Nærtstående parter

Knudseje Holding ApS har registreret følgende kapitalejere med 5 % eller mere af anpartskapitalen:

Leif Stiholt  
 Knudsejevej 4  
 9352 Dybvad

KS 2012 ApS  
 Lærkesvinget 20  
 8462 Harlev J

PS 2012 ApS  
 Kirkedalsvej 7  
 9000 Aalborg

AKS 2012 ApS  
 Knudsejevej 4  
 9352 Dybvad

Knudseje Holding ApS-koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datterselskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 28 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Knudseje Holding ApS ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016, er udsendt. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Knudseje Holding ApS.

#### 29 Begivenheder efter statusdagen

Koncernen har pr. 31. januar 2017 afhændet aktierne i Palfinger Danmark A/S til Palfinger EMEA GmbH. Palfinger Danmark A/S er i årsrapporten indregnet til salgspris.

Koncernen har yderligere pr. 28. februar 2017 afhændet aktierne i Staring Maskinfabrik A/S. Staring Maskinfabrik A/S er indregnet til bogført værdi. Avancen fra salget vil ikke påvirke koncernens finansielle stilling væsentligt.

Der er herudover ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2016 bortset fra forlængelse af bankaftale.

## Knudseje Holding ApS - moderselskab

## Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	mio. kr.	2016	2015
3	Indtægter	0,1	0,1
5	Administrationsomkostninger	-0,1	-0,1
	<b>Resultat af primær drift</b>	0,0	0,0
	Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0,0	0,0
	Regulering af købsvederlag for kapitalandel	0,0	0,0
7	Finansielle indtægter	0,2	0,1
8	Finansielle omkostninger	-0,3	-0,8
	<b>Resultat før skat</b>	-0,1	-0,7
9	Skat af årets resultat	0,1	0,1
	<b>Årets resultat</b>	0,0	-0,6
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte	0,0	0,0
	Overført resultat	0,0	-0,6
		0,0	-0,6

## Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	mio. kr.	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	0,4	0,4
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0,0	2,6
	Udskudt skat	0,1	0,2
	Andre tilgodehavender	0,1	0,0
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>0,2</b>	<b>2,8</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Anpartskapital	0,4	0,4
	Overført resultat	-21,6	-21,6
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-21,2</b>	<b>-21,2</b>
	<b>Forpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
	Kreditinstitutter	19,5	19,5
	Gæld til dattervirksomheder	2,0	4,5
	Anden gæld	0,3	0,4
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>21,8</b>	<b>24,4</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21,8</b>	<b>21,8</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
10	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser		
11	Finansielle risici og finansielle instrumenter		
12	Nærtstående parter		
13	Ny regnskabsregulering		

## Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

Anpartskapitalens sammensætning og udbytte fremgår af side 18 til koncernregnskabet.

mio. kr.	Anparts kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	0,4	-21,6	0	-21,2
Egenkapitalbevægelser i 2016	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0
Totalindkomst	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i 2016 i alt	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2016	0,4	-21,6	0	-21,2

mio. kr.	Anparts kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	0,4	-21,0	0	-20,6
Egenkapitalbevægelser i 2015	0	0	0	0
Årets resultat	0	-0,6	0	-0,6
Totalindkomst	0	-0,6	0	-0,6
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt	0	-0,6	0	-0,6
Egenkapital 31. december 2015	0,4	-21,6	0	-21,2



**Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december**

**Pengestrømsopgørelse**

mio. kr.	2016	2015
Resultat før skat	-0,1	-0,7
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-0,1	-0,7
Ændring i tilgodehavender	-0,1	0,1
Ændring i anden gæld	-0,1	0,0
Pengestrøm fra primær drift	-0,3	-0,6
Pengestrøm fra ordinær drift	-0,3	-0,6
Modtaget sambeskatningsbidrag	0,1	0,0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>
Ændring i forpligtelser til dattervirksomheder	0,2	-19,0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0,2</b>	<b>-19,0</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>0</b>	<b>-19,6</b>
Likvider, primo	-19,5	0,1
Likvider, ultimo	-19,5	-19,5

## Moderselskabets årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Det separate årsregnskab for moderselskabet udarbejdes som følge af, at årsregnskabsloven kræver udarbejdelse af årsregnskaber for moderselskaber.

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

#### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 1 til koncernregnskabet) afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis kun på følgende punkter:

##### *Indtægter*

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger virksomhedens akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som en reduktion af kapitalandelens kostpris.

##### *Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

##### Likviditetsberedskab og finansiering

Som følge af at selskabet er uden driftsaktivitet, og at der p.t. ikke er udsigt til at modtage udbytter fra selskabets datterselskab, er der p.t. ingen likviditetsberedskab, og selskabet er på nuværende tidspunkt ude af stand til at indfri væsentlige, forfaldne kreditorer.

Bankengagementet i Knudseje Holding ApS er forlænget frem til 31. december 2017, hvor engagementet skal genforhandles og forudsætter, at de opstillede vilkår opfyldes.

Det er ledelsens vurdering, at det er realistisk, at de opstillede vilkår kan opfyldes.

mio. kr.	2016	2015
3 Indtægter		
Administrationsvederlag	0,1	0,1
	0,1	0,1

## Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 4 Aflønning af direktion

Der er ikke udbetalt vederlag til direktionen i moderselskabet.

mio. kr.		2016	2015
<b>5 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>			
Samlet honorar til EY kan specificeres således:			
Lovpligtig revision		0,0	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning		0,0	0,0
Andre ydelser		0,1	0,1
		<u>0,1</u>	<u>0,1</u>
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>			
Kostpris 1. januar		1,0	1,0
Årets tilgang		0,0	0,0
Kostpris 31. december		<u>1,0</u>	<u>1,0</u>
Nedskrivninger 1. januar		-0,6	-0,6
Nedskrivninger		0,0	0,0
Nedskrivninger 31. december		<u>-0,6</u>	<u>-0,6</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<u>0,4</u>	<u>0,4</u>

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Stiholt Holding A/S	Sæby, Danmark	82,34 %
Stiholt Leasing ApS	Sæby, Danmark	100 %
Staring Maskinfabrik A/S	Brønderslev, Danmark	51 %
LS Invest, Sæby ApS	Sæby, Danmark	100 %

mio. kr.		2016	2015
<b>7 Finansielle indtægter</b>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		0,2	0,1
		<u>0,2</u>	<u>0,1</u>

**Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december**

**Noter**

mio. kr.	2016	2015
<b>8 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0,3	0,8
	<u>0,3</u>	<u>0,8</u>
<b>9 Skat</b>		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	0,0	0,0
Skat i alt	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	0,0	0,0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	0,0
Aktuelt sambeskatningsbidrag vedrørende anvendelse af underskud i sambeskattede dattervirksomheder	0,0	0,0
Udskudt skat	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % (23,5 % i 2015) skat af resultat før skat	0,0	-0,1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,1	0,0
Ændring som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	0,0	0,0
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,0	0,0
Regulering af aktuel og udskudt skat vedrørende tidligere år	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
	-0,1	-0,1
Effektiv skatteprocent	<u>104,5 %</u>	<u>21,9 %</u>

## Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Knudseje Holding ApS har afgivet transport til Stiholt Holding A/S i fremtidige udbytter fra Stiholt Holding A/S til sikkerhed for Stiholt Holding A/S' tilgodehavende hos LS Invest, Sæby ApS. Tilgodehavendet udgør 28,3 mio. kr. pr. 31. december 2016, men er regnskabsmæssigt nedskrevet til 0 kr. pr. 31. december 2016.

Knudseje Holding ApS har afgivet transport til Stiholt Leasing ApS i fremtidige udbytter fra Stiholt Leasing ApS til sikkerhed for Stiholt Leasing ApS' tilgodehavende hos LS Invest, Sæby ApS. Tilgodehavendet udgør 0,4 mio. kr. pr. 31. december 2016, men er regnskabsmæssigt nedskrevet til 0 kr. pr. 31. december 2016.

Knudseje Holding ApS har afgivet transport til Stiholt Holding A/S i tilgodehavende sambeskatningsbidrag fra Scandinavian Brake Systems A/S til sikkerhed for Stiholt Holding A/S' tilgodehavende sambeskatningsbidrag hos Knudseje Holding ApS. Tilgodehavendet udgør 0,1 mio. kr. pr. 31. december 2016.

Til sikkerhed for Stiholt-gruppens gæld til kreditinstitutter er der deponeret 1.812.590 stk. aktier i Scandinavian Brake Systems A/S, nom. 8,2 mio. kr. aktier i Stiholt Holding A/S, nom. 10,0 mio. kr. aktier i Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S, nom. 0,5 mio. kr. aktier i Palfinger Danmark A/S, nom. 0,5 mio. kr. aktier i Stiholt Erhvervsbiler A/S, nom. 0,1 mio. kr. i Stiholt Leasing A/S og nom. 1,0 mio. kr. i LS Invest, Sæby ApS.

Selskabet har afgivet kautionsforpligtelse over for realkreditgæld hos Staring Maskinfabrik A/S, som pr. 31. december 2016 udgør 3,6 mio. kr.

#### Sambeskatning

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder i Knudseje Holding ApS-koncernen. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

#### 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter

##### Moderselskabets risikostyringspolitik

Moderselskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i renteniveau. Det er moderselskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Moderselskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Der henvises herudover til note 25 i koncernregnskabet.

##### Valutarisici

Moderselskabet påvirkes kun af uvæsentlige valutakursudsving, idet både indtægter og omkostninger afregnes i danske kroner.

Udlån til dattervirksomheder foretages i danske kroner.

##### Renterisici

Moderselskabet vurderes ikke at være underlagt væsentlige renterisici.

## Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

##### Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til pris-sætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

##### Kapitalstyring

Kapitalstyring i Knudseje Holding ApS-koncernen foretages for koncernen som helhed, og der er således ikke opsat operationelle mål eller politikker isoleret for moderselskabet.

#### 12 Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabs note 27 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 6 til moderselskabets årsregnskab.

Mellemværender med dattervirksomheder fremgår af moderselskabets balance og forrentning af medlemværender med dattervirksomheder fremgår af note 7 og 8.

#### 13 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Knudseje Holding ApS ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016, er udsendt. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Knudseje Holding ApS.

#### 14 Begivenheder efter statusdagen

Selskabets dattervirksomhed har pr. 31. januar 2017 afhændet aktierne i Palfinger Danmark A/S til Palfinger EMEA GmbH.

Selskabets dattervirksomhed har yderligere pr. 28. februar 2017 afhændet aktierne i Staring Maskinfabrik A/S.

Der er herudover ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2016 bortset fra forlængelse af bankaftale.