

Knudseje Holding ApS

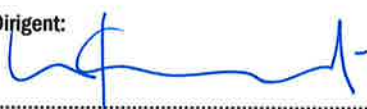
Knudsejevej 4, 9352 Dybvad

CVR-nr. 34 09 42 41

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2019

Dirigent:



Leif Stiholt

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Oversigt over Knudseje Holding ApS-koncernen pr. 31. december 2018	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Kapitalejerinformation	13
Koncernregnskab 1. januar – 31. december	14
Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	14
Balance 31. december	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	20
Oversigt over noter til koncernregnskabet	21
Noter	22
Moderselskabets årsregnskab 1. januar – 31. december	60
Resultatopgørelse/totalindkomstopgørelse	60
Balance	61
Egenkapitalopgørelse	62
Pengestrømsopgørelse	63
Noter	64

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 2019

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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 besvigelser 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 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Allan Terp
statsaut. revisor
MNE33198

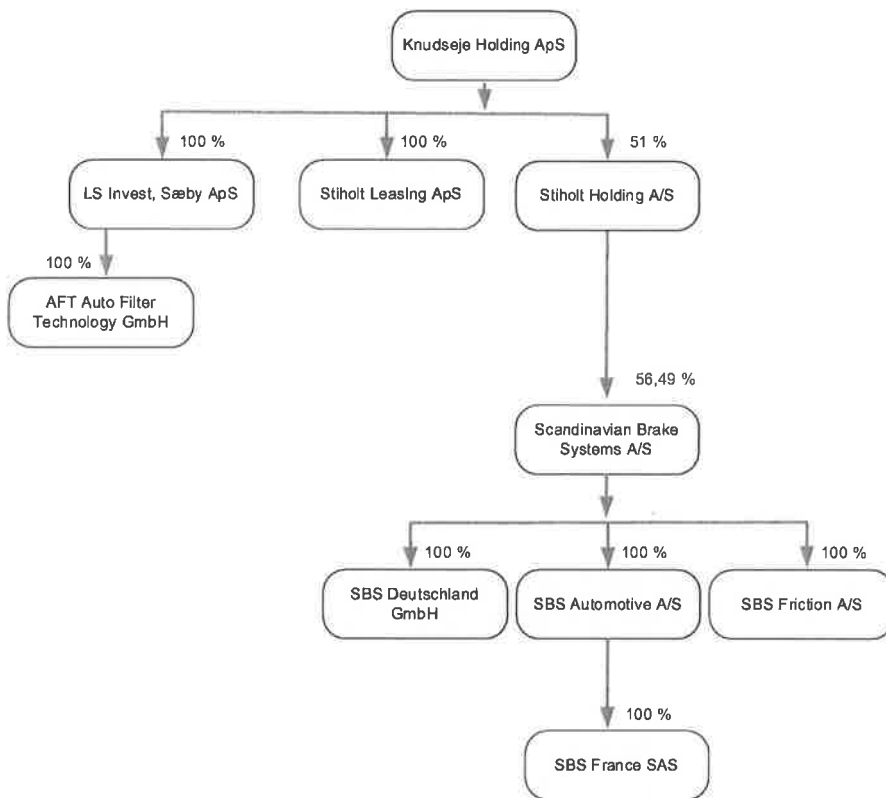
Ledelsesberetning

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 2018



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2018	2017	2016	2015*	2014*
Hovedtal					
Nettoomsætning	682,4	735,0	762,4	1.144,4	1.472,7
Resultat af primær drift	40,6	39,9	18,3	51,4	109,4
Resultat af finansielle poster m.v.	-26,0	-28,8	-34,7	-29,1	0,0
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	11,4	8,2	-11,4	4,3	77,7
Årets resultat af ophørende aktiviteter	57,5	13,1	10,3	-174,4	0,0
Årets resultat	68,9	21,3	-1,1	-170,1	77,7
Langfristede aktiver	169,1	168,4	243,7	278,1	446,7
Kortfristede aktiver	298,7	501,7	449,4	453,1	408,5
Aktiver i alt	467,8	670,1	693,1	731,2	855,2
Anpartskapital	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Egenkapital	-180,9	-260,9	-278,9	-284,3	-116,8
Langfristede forpligtelser	397,5	429,9	504,9	520,3	125,3
Heraf hensatte forpligtelser	9,8	11,3	27,0	30,3	21,4
Kortfristede forpligtelser	251,2	297,3	422,6	488,0	846,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	42,5	57,1	22,8	-8,6	-34,2
Pengestrøm til investeringsaktivitet, netto	-10,3	-23,4	4,9	-22,3	180,7
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	18,7	42,0	30,9	-16,1	-13,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-113,5	-51,7	-16,5	-32,4	-146,0
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	83,5	22,6	-13,0	0,0	0,0
Pengestrøm i alt	2,2	4,6	-1,8	1,5	0,5
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	5,9	5,4	2,4	4,5	7,4
Afkastningsgrad (ROIC)	20,7	12,0	4,7	13,1	23,8
Bruttomargin	24,8	23,2	20,2	24,9	28,0
Likviditetsgrad	1,2	1,0	1,0	0,9	0,5
Egenkapitalandel (soliditet)	-38,7	-38,9	-40,2	-41,5	-13,7
Egenkapitalforrentning (ROE)	-	-	-	-	-
Gennemsnitligt antal ansatte (inkl. ophørende aktiviteter)	253	496	531	563	682

* Hoved- og nøgletal for 2014 og 2015 er ikke tilpasset.

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Recommendations & Ratios". De anførte hoved- og 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)	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

Ledelsesberetning

Beretning

Resume

Koncernen har realiseret et resultat før skat af fortsættende aktiviteter på 14,6 mio. kr., hvilket anses som acceptabelt.

Egenkapitalen udgør -180,9 mio. kr.

Koncernen har i 2018 realiseret et positivt cash flow fra driftsaktivitet på 42,5 mio. kr. mod 57,1 mio. kr. i 2017.

For 2019 forventes der i hele koncernen en stigende omsætning i koncernens fortsættende forretningsområder.

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 dattervirksomheder.

Koncernens hovedaktiviteter er opdelt i 2 segmenter:

- 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.

Resultatopgørelsen

Koncernomsætningen udgør 682,4 mio. kr. i 2018. Resultat af primær drift udgør 40,6 mio. kr., mens årets resultat er et overskud på 68,9 mio. kr.

Balancen

Ved regnskabsårets slutning udgør balancesummen 467,8 mio. kr., hvilket er en reduktion på 202,3 mio. kr.

Kapitalforhold og pengestrømme

Koncernens egenkapital udgør -180,9 mio. kr. pr. 31. december 2018.

Samlet er der realiseret en pengestrøm fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet på 32,2 mio. kr., hvilket har medført et fald i rentebærende gæld på 113,5 mio. kr.

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

Forretningsområder

Varevogns- og lastvognssegmentet, Im. Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S (ophørende)

Im. Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S er solgt den 1. april 2018.

Im Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S har fra 1. januar 2018 til 31. marts 2018 realiseret et resultat før skat på 5,1 mio. kr.

I Im. Stiholt A/S er hovedaktiviteten salg af Scania lastvogne og NTM-renovationsmateriel samt service af den tunge transportsektor fra 4 serviceanlæg i Nordjylland og 2 Hydraulik-anlæg på Fyn og Sjælland. Im Stiholt A/S har fra 1. januar 2018 til 31. marts 2018 realiseret et resultat før skat på 4,8 mio. kr., som er indregnet som ophørende aktivitet.

I Stiholt Erhvervsbiler A/S er hovedaktiviteten salg og service af Iveco-produkter i Nordjylland med serviceanlæg i Aalborg og Randers. Stiholt Erhvervsbiler A/S har fra 1. januar 2018 til 31. marts 2018 realiseret et resultat før skat på 0,3 mio. kr., som er indregnet som ophørende aktivitet.

Det samlede resultat af primær drift i segmentet for perioden 1. januar 2018 - 31. marts 2018 blev på 5,9 mio. kr. Resultat før skat udgjorde 5,1 mio. kr., som er indregnet som ophørende aktivitet. Der henvises til note 23.

Salget af Im. Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S har påvirket årets resultat positivt med 53,5 mio. kr.

Ledelsesberetning

Beretning

SBS-koncernen

SBS-koncernen realiserede en nettoomsætning på 682,4 mio. kr. i 2018 mod 735,0 mio. kr. i 2017, samt et resultat før skat på 18,0 mio. kr. i 2018.

SBS Automotive realiserede i 2018 en omsætning på 557 mio. kr. mod 605 mio. kr. i 2017. Samtidig forbedres EBITDA fra 41 mio. kr. til 46 mio. kr. SBS Friction opnåede i 2018 en omsætning på 125 mio. kr. mod 130 mio. kr. i rekordåret 2017. EBITDA blev på 21 mio. kr. mod 24 mio. kr. i 2017.

Resultat efter skat udgør 13,5 mio. kr. mod 19,7 mio. kr. i 2017.

Forventninger til 2019

SBS-koncernen forventer for 2019 en koncernomsætning på 680-700 mio. kr. og EBITDA på 70-80 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 nedenstående og note 2 for yderligere omtale af de nævnte vurderinger, skøn og tilknyttede usikkerheder.

Likviditetsberedskab og finansiering

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

- Knudseje Holding ApS
- Stiholt Holding 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.

Knudseje Holding ApS

Bankengagementet i Knudseje Holding ApS forlænges løbende og forudsætter, at de opstillede vilkår opfyldes.

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

Stiholt Holding A/S

I forbindelse med salget af kapitalandelene i Im. Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S i 2018 er en betydelig del af selskabets samlede gæld til kreditinstitutter indfriet, mens den resterende gæld til kreditinstitutter er indfriet i 2019.

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.

Ledelsesberetning

Beretning

Ledelsen i SBS-koncernen vurderer med baggrund i SBS-koncernens budget for 2019, 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 2019 for SBS-koncernen.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

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 2018 ikke fuldt aktiveret skatteaktiver svarende til 50,4 mio. kr. (2017: 50,6 mio. kr.).

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

Indregnede skatteaktiver specificeres yderligere i note 16.

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 udgøres lovgrundlaget af EU's lovgivning om gruppefritagelse inden for autobranchen, der bl.a. regulerer forholdet mellem bilindustrien og det frie eftermarked. EU's lovgivning har grundlæggende til formål at sikre fri konkurrence og dermed de bedste betingelser for forbrugerne. Den teknologiske udvikling, herunder bilindustriens muligheder for kommerciel udnyttelse af de såkaldte internetforbundne biler, udfordrer løbende lovgrundlagets hensigter. Adgangen til bilens service-data kan give bilindustriens servicenetværk fordele i konkurrencen med de frie værksteder. Det er afgørende, at det frie eftermarked fortsat sikres fri og ubegrænset adgang til data fra internetforbundne biler, hvis intentionerne i EU-lovgivningen om fri konkurrence til forbrugernes gavn skal opretholdes. Disse interesser varetages af de internationale og nationale brancheorganisationer, der repræsenterer operatørerne på det frie eftermarked.

Miljø- og klimaforhold forventes at ville påvirke lovgivningen yderligere i de kommende år. Forbrændingsmotorteknologien er under langsom konvertering i retning af hybrid og eldrevne køretøjer. I flere lande er der grønne målsætninger på transportområdet, der forventes at få lovgivningsmæssige konsekvenser, og flere bilfabrikker har allerede lanceret udfasningsplaner for især dieselteknologien. Det er åbenlyst, at den teknologiske udvikling kombineret med miljø- og klimalovgivning på længere sigt vil påvirke reparationsmarkedet. Men med ca. 300 mio. biler i Europa baseret på konventionel teknologi og med en fortsat voksende bestand forventes der at gå mange år, før denne udvikling for alvor slår igennem.

Miljølovgivningen retter sig også mod begrænsning i anvendelsen af visse miljøskadelige materialer, herunder visse metaller. SBS Friction er gennem sit udviklingsarbejde på forkant med denne udvikling og har lanceret de første "grønne" bremsebelægninger, mens flere typer er på vej.

Produktsikkerhedsmæssigt er internationale og nationale typegodkendelser som ECE R90 af betydning for SBS-koncernens produkter. Både når det gælder autodele og dele til motorcykler opfylder produkterne lovgivningskravene.

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

Ledelsesberetning

Beretning

Markeds- og konkurrenceforhold

SBS-koncernens primære markeder udgøres af det frie europæiske reservedelsmarked for reservedele til køretøjer, hhv. biler og varevogne for SBS Automotive og motorcykler og scootere for SBS Friction.

Produktprogrammerne omfatter gængse sliddele, der udskiftes en eller flere gange i køretøjets levetid. Det er grundlæggende den voksende køretøjsbestand, der definerer eftermarkedets størrelse, hvilket betyder, at SBS Groups markedsgrundlag er robust over for konjunkturudsving. En mindre del af den samlede koncernomsætning er relateret til OEM- markedet, hvor efterspørgslen er defineret af nyproduktion af køretøjer mv., hvorfor konjunkturudsvingene her kan være større.

Markeds- og konkurrencemæssige risici kan primært realiseres til branchens strukturrationaliseringer, der kan medføre ændrede forhold på efterspørgsels- og udbudssiden og dermed påvirke konkurrencesituationen. SBS-koncernen igangsatte i november 2018 et strategisk review af SBS Automotive netop med henblik på at afdække, hvordan og i hvilket omfang SBS Automotive kunne indgå som part i de igangværende strukturrationaliseringer.

Som nævnt ovenfor udgør bilindustriens brug af internetforbundne løsninger i bilen en risiko for tabt forretning for operatører på eftermarkedet, såfremt EU-lovgivningen ikke i tilstrækkeligt omfang sikrer det frie eftermarkeds adgang til service og reparationer på lige fod med bilindustriens servicenetværk.

Finansielle risici

Valutarisici, renterisici, likviditetsrisici og kreditrisici er omtalt i note 2 og note 29.

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 bremseklodser og diverse tilbehørskomponenter med henblik på at forøge det samlede, potentielle markedsvolumen.

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 og menneskerettigheder, 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.

Ledelsesberetning

Beretning

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 2018 var den kønsmæssige sammensætning af Knudseje Holding ApS-koncernens generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i datterselskaberne 75 % mænd og 25 % kvinder og op mod en tredjedel af den komplette bestyrelse, hvilket afspejler bestyrelsens målsætning i de enkelte selskaber.

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.

Koncernens datterselskaber har som mål, at antallet af kvinder på direktions- og øverste funktionsledelsesniveau skal udgøre min. 40%. Pr. 31. december 2018 udgjorde tallet 44%.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2018.

Kapitaltab i moderselskabet

Egenkapitalen i Knudseje Holding ApS udgør -7,4 mio. kr. pr. 31. december 2018, 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 stigende 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.	2018	2017
3	Nettoomsætning	682,4	735,0
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	28,5	2,6
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-436,8	-447,1
4	Andre driftsindtægter	0,0	0,0
5	Andre eksterne omkostninger	-104,6	-120,0
	Bruttofortjeneste	169,5	170,5
6	Personaleomkostninger	-113,1	-114,4
7	Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	-5,3	-3,9
7	Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	-10,5	-12,3
	Resultat af primær drift (EBIT)	40,6	39,9
8	Finansielle indtægter	0,8	1,3
8	Finansielle omkostninger	-26,8	-30,1
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	14,6	11,1
9	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-3,2	-2,9
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	11,4	8,2
23	Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	57,5	13,1
	Årets resultat	68,9	21,3
Fordeles således:			
	Kapitalejerne i Knudseje Holding ApS	50,2	10,2
	Minoritetsinteresser	18,7	11,1
		68,9	21,3
Totalindkomstopgørelse			
	Årets resultat	68,9	21,3
	Anden totalindkomst		
	<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen</i>		
	Afgang ved salg af ophørende aktiviteter	0,0	-1,5
	Avance ved køb og salg af minoritetsaktier	11,3	0,0
	Regulering ved køb og salg af aktier	-2,4	0,0
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	0,2	0,1
	Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	3,2	-0,6
	Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	-0,6	-1,9
	Skat af anden totalindkomst	-0,6	0,6
	Anden totalindkomst efter skat	11,1	-3,3
	Totalindkomst i alt	80,0	18,0
Fordeles således:			
	Kapitalejerne i Knudseje Holding ApS	59,9	10,2
	Minoritetsinteresser	20,1	11,1
		80,0	21,3

Koncemregnskab

Balance 31. december

Note	mic. kr.	2018	2017
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
10	Immaterielle aktiver		
	Goodwill	8,9	8,9
	Udviklingsprojekter	11,3	11,7
	Varemærker	1,5	1,5
	Software	8,0	6,2
		<u>29,7</u>	<u>28,3</u>
11	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	59,1	60,7
	Produktionsanlæg og maskiner	25,4	20,7
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7,7	9,5
	Indretning af lejede lokaler	0,0	0,0
		<u>92,2</u>	<u>90,9</u>
	Andre langfristede aktiver		
16	Udskudt skat	46,5	49,1
13	Andre værdipapirer	0,7	0,1
		<u>47,2</u>	<u>49,2</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>169,1</u>	<u>168,4</u>
	Kortfristede aktiver		
14	Varebeholdninger	182,5	154,0
15	Tilgodehavender	108,9	113,1
	Tilgodehavende selskabsskat	0,0	0,1
	Likvide beholdninger	7,3	5,1
		<u>298,7</u>	<u>272,3</u>
23	Aktiver bestemt for salg	0,0	229,4
	Kortfristede aktiver i alt	<u>298,7</u>	<u>501,7</u>
	AKTIVER I ALT	<u>467,8</u>	<u>670,1</u>

Koncemregnskab

Balance 31. december

Note	mio. kr.	2018	2017
	PASSIVER		
	Egenkapital		
17	Anpartskapital	0,4	0,4
	Reserve for sikringstransaktioner	-1,6	-2,3
	Reserve for valutakursregulering	0,8	0,7
	Reserve for opskrivninger	4,0	4,0
	Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer	2,0	2,0
	Overført resultat	-108,0	-167,1
	Kapitalejerne i Knudseje Holding ApS' andel af egenkapitalen	-102,4	-162,3
	Minoritetsinteresser	-78,5	-98,6
	Egenkapital i alt	-180,9	-260,9
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
18	Hensatte forpligtelser	8,7	10,2
22	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	7,0	0,0
19	Gæld til virksomhedsdeltagere	2,7	7,0
20	Kreditinstitutter	379,1	412,7
	Langfristede forpligtelser i alt	397,5	429,9
	Kortfristede forpligtelser		
20	Kreditinstitutter	43,6	128,0
22	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	203,3	166,8
18	Hensatte forpligtelser	1,1	1,1
19	Gæld til virksomhedsdeltagere	3,2	1,4
	Kortfristede forpligtelser i alt	251,2	297,3
23	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0,0	203,8
	Forpligtelser i alt	648,7	931,0
	PASSIVER I ALT	467,8	670,1

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Anpartshaverne i Knudseje Holding Aps									
	Reserve for egenkapital- instrumenter knyttet til an- svarlig kapital og øvrige	Reserve for værdiregule- ringer	Reserve for opskrivning	Overført resul- tat	Foreslået ud- bytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt		
mio. kr.	Reserve for sikrings- strans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for opskrivning	Overført resul- tat	Foreslået ud- bytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt		
Egenkapital 1. januar 2018	0,4	0,7	4,0	-167,1	0,0	-162,3	-98,6	-260,9		
Regulering, primo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Egenkapital 1. januar 2018	0,4	0,7	4,0	-167,1	0,0	-162,3	-98,6	-260,9		
Totalindkomst i 2018	0,0	0,0	0,0	50,2	0,0	50,2	18,7	68,9		
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	50,2	0,0	50,2	18,7	68,9		
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2		
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder, Scandinavian Brake Systems A/S	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2		
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, Scandinavian Brake Systems A/S	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	2,1	3,2		
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,4	-0,6		
Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,4	-0,6		
Anden totalindkomst i alt	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,8	1,4	2,2		
Totalindkomst for perioden	0,0	0,7	0,0	50,2	0,0	51,0	20,1	71,1		
Regulering ved køb og salg af aktier	0,0	0,0	0,0	8,9	0,0	8,9	0,0	8,9		
Egenkapital 31. december 2018	0,4	0,8	4,0	-108,0	0,0	-102,4	-78,5	-180,9		

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Anpartshaverne i Knudseje Holding ApS									
	Anparts- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for opskrivning	Reserve for værdiregule- ringer	Overført resul- tat	Foreslået ud- bytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2017	0,4	-1,4	0,7	4,0	2,0	-177,3	0,0	-171,6	-107,3	-278,9
Regulering, primo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital 1. januar 2017	0,4	-1,4	0,7	4,0	2,0	-177,3	0,0	-171,6	-107,3	-278,9
Totalindkomst i 2017										
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,2	0,0	10,2	11,1	21,3
Anden totalindkomst										
Afgang ved salg af ophørende aktiviteter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,5	-1,5
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksom- heder, Scandinavian Brake	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
System A/S	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, Scandinavian an Brake Systems A/S	0,0	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	2,0	3,7
Værdireguleringer overført til vareforbrug	0,0	-1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,6	-1,9	-3,5
Værdireguleringer overført til finansielle omkostnin- ger	0,0	-1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,3	-1,4	-2,7
Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,6
Anden totalindkomst i alt	0,0	-0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,9	-2,4	-3,3
Totalindkomst for perioden	0,0	-0,9	0,0	0,0	0,0	10,2	0,0	9,3	8,7	18,0
Egenkapital 31. december 2017	0,4	-2,3	0,7	4,0	2,0	-167,1	0,0	-162,3	-98,6	-260,9

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.

Koncemregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	mio. kr.	2018	2017
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	14,6	11,1
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
7	Af- og nedskrivninger	15,8	15,1
	Hensatte forpligtelser	-1,5	-3,4
	Kursreguleringer m.v.	2,0	-0,7
	Finansielle indtægter	-0,8	-1,3
	Finansielle omkostninger	26,8	30,1
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	56,9	50,9
	Ændring i varebeholdninger	-28,5	-4,2
	Ændring i tilgodehavender m.v.	4,0	-3,5
	Ændring i anden gæld, leverandører m.v.	36,6	28,5
	Pengestrøm fra primær drift	69,0	71,7
	Renteindtægter, modtaget	0,3	8,2
	Renteomkostninger, betalt	-26,3	-24,7
	Betalt selskabsskat/korrektion af sambeskatningsbidrag inkl. ophørende aktiviteter, tidligere år	-0,5	1,9
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	42,5	57,1
	Køb af immaterielle aktiver	-6,7	-8,7
	Køb af materielle aktiver	-12,0	-15,8
	Salg af materielle aktiver	0,2	1,1
	Køb af kapitalandele	-3,1	0,0
	Køb og salg af minoritetsaktier	11,3	0,0
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-10,3	-23,4
	Fremmedfinansiering:		
	Optagelse af/afdrag på langfristede forpligtelser til kreditinstitutter, realkreditinstitutter og virksomhedsdeltager samt leasinggæld	-30,9	-26,8
	Optagelse af/afdrag på kortfristede forpligtelser til kreditinstitutter, realkreditinstitutter og virksomhedsdeltager samt leasinggæld	-82,6	-24,9
24	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-113,5	-51,7
23	Pengestrømme fra ophørende aktiviteter	83,5	22,6
	Årets pengestrøm	2,2	4,6
	Likvider, primo	5,1	0,5
	Likvider, ultimo	7,3	5,1

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	Dattervirksomheder
13	Andre værdipapirer
14	Varebeholdninger
15	Tilgodehavender
16	Udskudt skat
17	Anpartskapital
18	Hensatte forpligtelser
19	Gæld til virksomhedsdeltagere
20	Gæld til kreditinstitutter
21	Finansiel leasing
22	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
23	Aktiver bestemt for salg
24	Finansieringsaktiviteter
25	Sikkerhedsstillelser
26	Eventualforpligtelser
27	Leje- og leasingforpligtelser (operationel leasing)
28	Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier
29	Finansielle risici og finansielle instrumenter
30	Køb af virksomheder og aktiviteter
31	Nærtstående parter
32	Ny regnskabsregulering
33	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 2018 omfatter både koncernregnskab for Knudseje Holding ApS og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Knudseje Holding ApS for 2018 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 salgsomkostninger.

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

For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

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.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Knudseje Holding ApS har for 2018 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2018. Knudseje Holding ApS anvender for første gang "IFRS 9 Financial Instruments" og "IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers". Virkningen af disse ændringer er beskrevet nedenfor. En lang række andre ændringer og fortolkningsbidrag gælder også for første gang i 2018. Ingen af disse har indvirkning på indregning eller måling i koncernregnskabet og årsregnskabet.

IFRS 9 Financial Instruments

Med IFRS 9 Financial Instruments, der erstatter IAS 39, introduceres der en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

Klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser

Implementering af IFRS 9 har ikke haft betydning for klassifikation og måling af koncernens og moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser. Koncernens og moderselskabets tilgodehavender, som primært vedrører tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, er tidligere klassificeret som udlån og tilgodehavender og målt til amortiseret kostpris. Koncernens forretningsmodel er at besidde disse aktiver med henblik på at modtage kontraktuelle pengestrømme, hvorfor disse finansielle aktiver klassificeres som udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris. Ændring i klassifikationen har ikke givet anledning til ændringer til regnskabsmæssige bruttotilgodehavender.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af finansielle aktiver

Implementeringen af IFRS 9 har, baseret på forretningsmodellen og typer af finansielle aktiver og forpligtelser, potentielt alene betydning for koncernens nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. For tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, anvendes IFRS 9's simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede forventede tab indregnes straks. Ændringen fra den tidligere nedskrivningsmodel, hvor nedskrivning først blev indregnet, når der er indikationer på tab (incurred loss-model) til IFRS 9's expected credit loss-model vil betyde en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende.

Pengestrømssikring

Vedrørende koncernens risikostyringspolitik henvises til note 29 for en detaljeret beskrivelse, herunder indgåede sikringsforhold.

Implementering af IFRS 9

Baseret på porteføljen af finansielle aktiver og forpligtelser og lave historiske realiserede tab og tabsprocenter på lån og tilgodehavender har implementeringen af IFRS 9 har alene haft ubetydelig effekt på indregning og måling, resultat og udvandet resultat pr. aktie og pengestrømsopgørelsen. Effekten er som følge heraf ikke indregnet i åbningsbalancen pr. 1. januar 2018.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

"IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers", der erstatter de hidtil gældende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) med tilhørende fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. De væsentligste ændringer i IFRS 15 i forhold til de hidtil gældende standarder:

En salgstransaktion skal indregnes som omsætning i resultatopgørelsen, i takt med at kontrollen (der kan ske enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over varen henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden. Det nuværende "risk and rewards"-koncept erstattes således af et kontrolkoncept.

Ny og mere detaljeret vejledning for, hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt identificeres, og hvordan de enkelte komponenter skal indregnes og måles.

Ny og mere detaljeret vejledning for indregning af omsætning over tid. Den nye standard kan potentielt få betydning for skøn og vurderinger af eksempelvis variabelt vederlag, identifikation af salgskontraktens delkomponenter m.v. har påvirket beløb og/eller tidspunkt for indregning af omsætning, særligt i relation til salg med returret.

Implementeringen af IFRS 15 har ikke haft effekt på indregning og måling, resultat og udvandet resultat pr. aktie og pengestrømsopgørelsen.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 Leases træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019, og koncernen har ikke førtidsimplementeret standarden. Analysen vedrørende IFRS 16 er tilendebragt. Der henvises til note 31.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Knudseje Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Knudseje Holding ApS har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurdering af om Knudseje Holding ApS har bestemmende indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen er reelle og har substans.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Konsolideringsprincipper

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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

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 aktiver.

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.

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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 aktiver, 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.

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 minimumsleasingydelser. 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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 overtagesåret. 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 allokert, 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.

Udsudte 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 vejet gennemsnitsmetode (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.

Nye lastvogne og busser måles til kostpris. Brugte lastvogne og busser måles til vurderingspriser på indbytningsdatoen 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.

Nettorealiseringsværdien 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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 præsentationsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringer 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.

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte. Forpligtelser vedrørende bi-dragsbaserede 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 acontoskatte.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med dattervirksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Koncemregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 dattervirksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiel, 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 salgsomkostninger. 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 salgsomkostninger 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.

Koncemregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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".

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.

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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

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 10 og note 28.

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.

Likviditetsberedskab og finansiering

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

- ☛ Knudseje Holding ApS
- ☛ Stiholt Holding A/S
- ☛ SBS-koncernen.

Knudseje Holding ApS

Bankengagementet i Knudseje Holding ApS forlænges løbende og forudsætter, at de opstillede vilkår opfyldes.

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

Stiholt Holding A/S

I forbindelse med salget af kapitalandelene i Im. Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S i 2018 er en betydelig del af selskabets samlede gæld til kreditinstitutter indfriet, mens den resterende gæld til kreditinstitutter er indfriet i 2019.

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 2019, 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 2019 for SBS-koncernen.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

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 29 "Likviditetsrisici".

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 2018 ikke fuldt aktiveret skatteaktiver svarende til 50,4 mio. kr. (2017: 50,6 mio. kr.).

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

Indregnede skatteaktiver specificeres yderligere i note 16.

3 Segmentoplysninger

mio. kr.	SBS Automotive		SBS Friction		Øvrige segmenter inkl. eliminerings *		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Omsætning til eks- terne kunder	557,4	604,9	125,0	130,1	-	-	682,4	735,0
EBITDA recurring	45,8	41,2	21,1	24,3	-4,4	-4,3	62,5	61,2
Afskrivninger	-4,3	-4,4	-8,9	-8,6	-2,6	-3,2	-15,8	-16,2
Resultat af primær drift	36,5	33,1	11,9	15,7	-7,0	-7,5	41,4	41,3
Finansielle poster, netto	-3,2	-4,7	-2,7	-2,0	-17,5	-14,8	-23,4	-21,5
Resultat før skat	33,3	28,5	9,2	13,7	-24,5	-22,4	18,0	19,8
Årets resultat af fort- sættende aktivite- ter	28,6	20,9	7,2	10,7	-22,3	-12,4	13,5	19,2
Segmentaktiver	390,0	378,3	141,0	135,4	-65,5	-69,1	465,5	444,6
Anlægsinvesteringer	1,9	7,1	9,8	8,0	0,3	0,7	12,0	15,8
Segmentforpligtelser	402,9	386,5	75,0	78,9	137,8	145,1	615,7	610,5
Pengestrøm fra drifts- aktivitet	49,2	54,9	21,4	17,6	-26,3	-17,1	44,3	55,4
Pengestrøm fra inve- steringsaktivitet	-2,0	-7,5	-12,8	-13,0	-3,6	4,7	-18,4	-15,8
Pengestrøm fra finan- sieringsaktivitet	-33,8	-8,7	-0,2	-6,0	8,1	-24,9	-25,9	-39,6
Årets pengestrømme i alt	13,4	38,7	8,4	-1,4	-21,8	-37,3		

* Posten indeholder koncernens shared service funktioner bestående af koncerndedelse, økonomi og øvrige koncernrelaterede specialfunktioner. Herudover er virksomheden DPF Svendborg A/S del heraf. Virksomheden har i 2018 været uden aktivitet og består udelukkende af finansielle poster, skat og gæld.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

3 Segmentoplysninger (fortsat)

Tallene for SBS Automotive og SBS Friction er medtaget inklusiv opgjorte merværdier m.v. i forbindelse med overdragelsen af aktiviteterne fra Scandinavian Brake Systems A/S pr. 5. november 2012 i overensstemmelse med koncernens ledelsesrapportering. Vedrørende overdragelsen henvises til ledelsesberetningen i årsrapporten for 2012, side 7-8.

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår. Der er begrænset intern omsætning mellem segmenter. Omsætningen består primært i fakturering af shared service ydelser.

Knudseje Holding ApS-koncernens rapporteringspligtige segmenter udgøres af strategiske forretningsenheder, der sælger forskellige produkter og tjenesteydelser. Hver forretningsenhed drives uafhængigt af de andre enheder, da hver enhed har forskellige kunder og slutbrugere og kræver forskellig teknologi og markedsføringsstrategi.

Knudseje Holding ApS-koncernen har to rapporteringspligtige segmenter: SBS Automotive og SBS Friction.

SBS Automotive omfatter aktiviteter inden for autoområdet, primært sourcing, færdiggørelse og distribution af bremsedele og relaterede sliddele til biler.

SBS Friction omfatter aktiviteter inden for udvikling, produktion og salg af friktionsteknologiske produkter til motorcykler, vindmøller og en række specialområder.

Knudseje Holding ApS-koncernens to rapporteringspligtige segmenter udgør hver især en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles.

De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.

Produkter og tjenesteydelser

Koncernens omsætning vedrører primært salg af friktionsprodukter. Koncernen har ikke defineret og sælger ikke tjenesteydelser.

Geografiske oplysninger

Koncernen opererer primært på det europæiske marked.

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

	Rapporteringspligtige segmenter i alt	
	2018	2017
Omsætning til eksterne kunder i Tyskland	32%	36%
Omsætning til eksterne kunder i øvrige Europa	28%	27%
Omsætning til eksterne kunder i Norden	16%	15%
Omsætning til eksterne kunder i Rusland	11%	10%
Omsætning til eksterne kunder i Frankrig	11%	10%
Omsætning til eksterne kunder i øvrige udland	2%	2%
Omsætning jf. resultatopgørelsen	100%	100%
Langfristede segmentaktiver i Danmark	83,4	79,0
Langfristede segmentaktiver i Europa	42,1	43,8
Langfristede aktiver jf. balancen	125,5	122,8
Anlægsinvesteringer i Danmark	11,0	8,9
Anlægsinvesteringer i Europa	1,0	6,9
Anlægsinvesteringer jf. pengestrømsopgørelsen	12,0	15,8

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

3 Segmentoplysninger (fortsat)

Væsentlige kunder

Knudseje Holding ApS-koncernen har ikke kunder, til hvilke omsætningen overstiger 10% af den samlede koncernomsætning.

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser

Omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser kan direkte udledes af resultatopgørelsen på side 14 og af balancen på side 15-16.

mio. kr.	2018	2017
4 Andre driftsindtægter		
Lejeindtægter	0,4	1,9
Gennemløbsafgifter	0,8	2,7
Avance ved salg af materielle aktiver	0,0	0,1
Indregnet under ophørende aktiviteter	-1,2	-4,7
	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>

5 Andre eksteme omkostninger

mio. kr.	2018	2017
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
Samlet honorar til EY kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	1,2	1,4
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,4	0,5
Andre ydelser	0,1	0,4
Indregnet under ophørende aktiviteter	0,0	-0,4
	<u>1,7</u>	<u>1,9</u>

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I 2018 er der i koncernen afholdt omkostninger for 5,0 mio. kr. (2017: 4,9 mio. kr.) vedrørende forskning og udvikling, hvoraf 0,9 mio. kr. (2017: 0,9 mio. kr.) er omkostningsført, primært gager og lønninger, idet de ikke opfylder betingelserne for aktivering.

mio. kr.	2018	2017
6 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	120,9	192,7
Bidragbaserede pensionsordninger	6,5	11,6
Andre omkostninger til social sikring	10,1	15,3
Øvrige personaleomkostninger	3,4	3,8
Indregnet under ophørende aktiviteter	-27,8	-109,0
Personaleomkostninger i alt	<u>113,1</u>	<u>114,4</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt (inkl. ophørende aktiviteter)	<u>253</u>	<u>496</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mio. kr.		2018	2017
7	Af- og nedskrivninger		
	Afskrivninger, immaterielle aktiver	5,5	4,2
	Afskrivninger, materielle aktiver	12,8	19,8
	Regnskabsmæssig gevinst/tab ved salg af aktiver	0,0	1,1
	Indregnet under ophørende aktiviteter	-2,5	-8,9
		<u>15,8</u>	<u>16,2</u>
mio. kr.		2018	2017
8	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter		
	Kursreguleringer	0,5	1,8
	Andre renteindtægter	0,5	0,2
	Indregnet under ophørende aktiviteter	-0,2	-0,7
		<u>0,8</u>	<u>1,3</u>
	Finansielle omkostninger		
	Kreditinstitutter	26,1	32,0
	Renteomkostninger, virksomhedsdeltagere	0,2	0,1
	Øvrige renteomkostninger	0,9	2,1
	Kursreguleringer	0,6	0,7
	Indregnet under ophørende aktiviteter	-1,0	-4,8
		<u>26,8</u>	<u>30,1</u>
mio. kr.		2018	2017
9	Skat af årets resultat		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	-3,2	-2,9
	Skat af totalindkomst	-0,6	0,6
	Skat vedrørende ophørende aktiviteter	-1,1	-3,6
	Skat i alt	<u>-4,9</u>	<u>-6,1</u>
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Sambeskatningsbidrag	4,7	0,0
	Udskudt skat	-0,8	2,7
	Tilbageførelse af nedskrivning af skattemæssige underskud	1,4	0,0
	Nedskrivning af skattemæssige underskud	0,0	3,0
	Regulering af aktuel og udskudt skat vedrørende tidligere år	-1,0	0,8
		<u>4,3</u>	<u>6,5</u>

Koncemregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mio. kr.	2018	2017
9 Skat af årets resultat (fortsat)		
Skat af årets resultat på fortsættende aktiviteter forklares således: Beregnet 22 % skat af resultat før skat	-1,4	2,6
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragberettigede omkostninger	5,9	1,1
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25 % (2011/12: 25 %)	0,8	1,3
Regulering af aktuel og udskudt skat vedrørende tidligere år	-0,9	-5,1
Aktivering af tidligere års nedskrevne skattemæssige underskud	0,0	3,0
	<u>4,4</u>	<u>2,9</u>
Effektiv skatteprocent	<u>16,9</u>	<u>25,8</u>

Skat af totalindkomst

mio. kr.	2018			2017		
	Skatteindtægt/ omkostninger			Skatteindtægt/ omkostninger		
	Før skat	Efter skat		Før skat	Efter skat	
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	0,2	0,0	0,2	0,1	0,0	0,1
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	2,6	-0,6	2,0	-2,5	0,6	-1,9
Afgang ved salg af ophørende aktiviteter	0,0	0,0	0,0	-1,5	0,0	-1,5
Regulering ved køb og salg af aktier	-2,4	0,0	-2,4	0,0	0,0	0,0
	<u>0,4</u>	<u>-0,6</u>	<u>-0,2</u>	<u>-3,9</u>	<u>0,6</u>	<u>-3,3</u>

10 Immaterielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Udviklingsprojekter	Patenter, rettigheder og varemærker		I alt
			Software		
Kostpris 1. januar 2018	8,9	16,8	49,5	34,7	109,9
Tilgang	0,0	2,9	0,0	3,6	6,5
Kostpris 31. december 2018	8,9	19,7	49,5	38,3	116,4
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	0,0	-5,1	-48,0	-28,5	-81,6
Årets afskrivninger	0,0	-3,3	0,0	-1,8	-5,1
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	0,0	-8,4	-48,0	-30,3	-86,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>8,9</u>	<u>11,3</u>	<u>1,5</u>	<u>8,0</u>	<u>29,7</u>

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Immaterielle aktiver (fortsat)

mln. kr.	Goodwill	Udviklingsprojekter	Patenter, rettigheder og varemærker	Software	I alt
Kostpris 1. januar 2017	13,9	11,9	52,3	31,3	109,4
Tilgang	0,0	4,9	0,0	3,8	8,7
Afgang	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,4
Overført aktiver bestemt for salg	-5,0	0,0	-2,8	0,0	-7,8
Kostpris 31. december 2017	8,9	16,8	49,5	34,7	109,9
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0,0	-2,7	-49,1	-27,4	-79,2
Årets afskrivninger	0,0	-2,4	-0,3	-1,5	-4,2
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4
Overført til aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	1,4	0,0	1,4
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	0,0	-5,1	-48,0	-28,5	-81,6
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	8,9	11,7	1,5	6,2	28,3

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

Goodwill og varemærker

Ledelsen har pr. 31. december 2018 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker.

SBS-divisionen

Ledelsen har pr. 31. december 2018 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 2018 fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill vedrører (SBS Automotive).

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budget for 2019 og prognose for perioden 2020-2023 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 11,0 % (2017: 11,0 %). Diskonteringsfaktor før skat udgør 14,1 % (2017: 14,1 %).

Dækningsgraden for budgetperioden er skønnet baseret på gennemsnitlige dækningsgrader for 2018 samt på basis af den budgetterede udvikling i den vækstorienterede plan, der er blevet vedtaget af koncernledelsen. Den budgetterede markedsandel for budgetperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2018 samt koncernledelsens forventning til udvikling i perioden 2020-2023 i henhold til en mere globaliseret markedsstrategi på eftermarkedet.

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 26 %
- Forøgelse af diskonteringsfaktoren efter skat (procentpoint) minimum 44 %
- Reduktion af vækst i terminalperioden (procentpoint) på 100 %.

I 2018 har koncernledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Immaterielle aktiver (fortsat)

Igangværende udviklingsprojekter og software

Ledelsen har pr. 31. december 2018 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af udviklingsprojekter og software. Udviklingsprojekter omfatter udvikling af Friction produkter, og software omfatter hovedsageligt selskabets investeringer i ERP-system.

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 2018	79,1	139,3	40,4	0,0	258,8
Valutakursregulering	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Tilgang	0,7	10,4	0,9	0,0	12,0
Afgang	-0,2	-1,6	-2,5	0,0	-4,3
Kostpris 31. december 2018	79,7	148,1	38,8	0,0	266,6
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-18,4	-118,6	-30,9	0,0	-167,9
Årets afskrivninger	-2,4	-5,6	-2,5	0,0	-10,5
Afskrivninger vedrørende solgte aktiver	0,2	1,5	2,3	0,0	4,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	-20,6	-122,7	31,1	0,0	-174,4
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	59,1	25,4	7,7	0,0	92,2
Materielle aktiver under opførelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	0,0	0,0	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 10,0 mio. kr., jf. IFRS 1.

Aktiv bestemt for salg i 2017 vedrører Im. Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S.

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 2017	183,3	166,3	76,8	5,8	432,2
Valutakursregulering	0,1	0,0	0,1	0,0	0,2
Tilgang	8,9	9,6	14,8	0,0	33,3
Afgang	-21,4	-0,7	-5,9	0,0	-28,0
Overført aktiver bestemt for salg	-91,8	-35,9	-45,4	-5,8	-178,9
Kostpris 31. december 2017	79,1	139,3	40,4	0,0	258,8
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-70,3	-142,0	-48,5	-5,1	-265,9
Årets afskrivninger	-3,9	-7,7	-8,0	-0,1	-19,7
Afskrivninger vedrørende solgte aktiver	20,1	0,7	3,3	0,0	24,1
Overført aktiver bestemt for salg	35,7	30,4	22,3	5,2	93,6
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-18,4	-118,6	-30,9	0,0	-167,9
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	60,7	20,7	9,5	0,0	90,9
Materielle aktiver under opførelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0

12 Datterivirksomheder

Datterivirksomheder, hvori der er væsentlige minoritetsinteresser:

mio. kr.	2018	2017
Minoritetsandel	71,19 %	43,51 %
Totalindkomstopgørelse		
Nettoomsætning	682,4	735,0
Årets resultat	13,5	19,7
Totalindkomst i alt	15,7	17,9
Koncernens andel af årets resultat	4,5	10,1
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	11,2	7,8
Balancen		
Langfristede aktiver	170,8	170,5
Kortfristede aktiver	294,7	274,1
Langfristede forpligtelser	387,8	422,9
Kortfristede forpligtelser	227,9	187,6
Koncernens andel af egenkapital	-43,3	-93,7
Minoritetsinteressernes andel af egenkapital	-106,9	-72,2
Pengestrømme		
Pengestrømme fra driften	44,3	55,4
Pengestrømme fra investeringer	-18,4	-15,8
Heraf investering i materielle aktiver	12,0	15,8
Pengestrømme fra finansiering	-25,9	-39,6
Netto pengestrømme	0,0	0,0

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mio. kr.		2018	2017
13 Andre værdipapirer			
Kostpris 1. januar		0,2	0,5
Overført aktiver bestemt for salg		0,0	-0,3
Tilgang i året		0,6	0,0
		<u>0,8</u>	<u>0,2</u>
Værdiregulering 1. januar		-0,1	-0,1
Årets værdiregulering		0,0	0,0
		<u>-0,1</u>	<u>-0,1</u>
		<u>0,7</u>	<u>0,1</u>
14 Varebeholdninger			
mio. kr.		2018	2017
Råvarer og hjælpematerialer		11,3	11,3
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		171,2	218,5
Overført til aktiver bestemt for salg		0,0	-75,8
		<u>182,5</u>	<u>154,0</u>
Årets vareforbrug		408,3	444,5
Årets nedskrivning af varebeholdninger		0,5	1,3
Tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger.			
15 Tilgodehavender			
mio. kr.		2018	2017
Tilgodehavender fra salg		89,0	151,4
Andre tilgodehavender		19,9	22,8
Overført til aktiver bestemt for salg		0,0	-61,1
		<u>108,9</u>	<u>113,1</u>
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:			
1. januar		5,7	7,2
Nedskrivninger i året		1,8	2,7
Realiseret i året		-0,4	-1,0
Tilbageført		-2,1	-0,3
Overført til aktiver bestemt for salg		0,0	-2,9
31. december		<u>5,0</u>	<u>5,7</u>

I visse tilfælde modtager koncernen sikkerhed for tilgodehavender fra salg ved forsikring eller ejendomsforbehold. Kreditforsikringen udgør pr. 31. december 2018 for koncernen 31,9 % (2017: 43,6 %) af det samlede debitortilgodehavende.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. For nærmere beskrivelse af kreditrisici henvises til note 28.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

15 Tilgodehavender (fortsat)

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

mio. kr.	2018	2017
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	18,5	20,3
Mellem 31 og 90 dage	7,8	1,4
Over 90 dage	7,2	4,0
31. december	33,5	25,7

mio. kr.	2018	2017
----------	------	------

16 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	-49,1	-46,6
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	0,1	1,7
Skat af anden total indkomst	0,6	-0,6
Regulering af udskudt skat/sambeskatningsbidrag	1,9	0,1
Nedskrivning af skatteaktiv vedrørende Notox nedlukning	0,0	3,0
Overført aktiver bestemt for salg	0,0	-6,7
	-46,5	-49,1

Udskudt skat specificeres således:

Udskudt skat, fortsættende aktiviteter (aktiv)	-46,5	-49,1
Udskudt skat, aktiver bestemt for salg (aktiv)	0,0	6,7

Udskudt skat 31. december, netto	-46,5	-42,4
---	--------------	--------------

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	-16,1	-21,0
Materielle aktiver	-18,5	-10,7
Kortfristede aktiver	-0,2	-2,0
Øvrige forpligtelser	-3,8	-3,5
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-56,2	-52,8
Nedskrivning af skatteaktiv	48,3	47,6
	-46,5	-42,4

Koncernen har udskudte skatteaktiver for 46,5 mio. kr. (2017: 49,1 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 inden for sambeskatningskredsen.

Knudseje Holding ApS-koncernen har pr. 31. december 2018 ikke fuldt aktiveret skatteaktiver svarende til 50,4 mio. kr. (2017: 50,6 mio. kr.).

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

17 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.

Alle anparter er fuldt indbetalte. Fordelingen af anpartskapitalen er uændret i 2018.

	2018	2017
18 Hensatte forpligtelser		
Hensatte forpligtelser kan specificeres således:		
Serviceaftaler m.v.	0,0	0,0
Andre hensatte forpligtelser	9,8	11,3
Hensatte forpligtelser	<u>9,8</u>	<u>11,3</u>
Serviceaftaler m.v. 1. januar	0,0	12,3
Anvendt i året	0,0	-3,2
Hensat for året	0,0	6,7
Overført aktiver bestemt for salg	0,0	-15,8
Serviceaftaler m.v. 31. december	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	11,3	14,7
Anvendt i året	-1,5	-3,4
Hensat for året	0,0	0,0
Andre hensatte forpligtelser pr. 31. december	<u>9,8</u>	<u>11,3</u>
Fordaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Kortfristede forpligtelser	1,1	1,1
Langfristede forpligtelser	8,7	10,2
Hensatte forpligtelser 31. december	<u>9,8</u>	<u>11,3</u>

Andre hensatte forpligtelser vedrører lejepligtelser på uopsigelige lejemål (hensat i 2014), hvortil koncernen ikke forventer fuld anvendelse i den uopsigelige periode. Herudover er der i 2015 hensat til nedlukningsomkostninger vedrørende den igangsatte overflytning af pakkeoperation af bremseskiver i Holstebro til en eksternt samarbejdspartner.

Der er i 2018 anvendt af hensættelsen til nedlukningsomkostninger, hvilken vil blive anvendt over de næste 2 år som følge af løbende betaling på indgåede leasingkontrakter, hvor længste kontrakt løber i endnu 2 år.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mio. kr.	2018	2017
19		
Gæld til virksomhedsdeltagere		
Lån	5,9	0,0
	<u>5,9</u>	<u>0,0</u>
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	2,7	7,0
Kortfristede forpligtelser	3,2	1,4
	<u>5,9</u>	<u>8,4</u>
Nominal værdi	<u>5,9</u>	<u>8,4</u>
Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:		
Restløbetid		
Inden for 1 år	3,2	1,4
1-3 år	0,0	0,0
3-5 år	0,0	0,0
Efter 5 år	2,7	7,0
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>5,9</u>	<u>8,4</u>
DKK	<u>5,9</u>	<u>8,4</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>5,9</u>	<u>8,4</u>
20		
Gæld til kreditinstitutter		
Prioritetsgæld	19,8	42,7
Lån	0,0	14,5
Leasinggæld	0,0	24,0
Kassekreditter	402,9	541,6
	<u>422,7</u>	<u>622,8</u>
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	379,1	412,7
Kortfristede forpligtelser	43,6	128,0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0,0	82,1
	<u>422,7</u>	<u>622,8</u>
Nominal værdi	<u>423,1</u>	<u>623,3</u>
Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:		
Restløbetid		
Inden for 1 år	43,6	178,4
1-3 år	371,2	414,4
3-5 år	6,4	16,1
Efter 5 år	1,5	13,9
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>422,7</u>	<u>622,8</u>
DKK	<u>275,0</u>	<u>520,1</u>
EUR	<u>111,9</u>	<u>67,4</u>
Øvrige	<u>35,8</u>	<u>35,3</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>422,7</u>	<u>622,8</u>

Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswaps, jf. note 28.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

21 Finansiell leasing

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

mio. kr.	2018			2017		
	Minimums-leasingydelser	Rentelement	Regnskabsmæssig værdi	Minimums-leasingydelser	Rentelement	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	0,0	0,0	0,0	9,2	-0,5	8,7
1-5 år	0,0	0,0	0,0	15,6	-0,7	14,9
> 5 år	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
	0,0	0,0	0,0	25,2	-1,2	24,0

Finansiell leasing henføres udelukkende til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg.

mio. kr.	2018	2017
22 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		
Leverandørgæld	130,3	145,1
Anden gæld	80,0	120,6
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0,0	-98,9
	210,3	166,8
Gæld til leverandører og andre forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	7,0	0,0
Kortfristede forpligtelser	203,3	265,7
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0,0	-98,9
	210,3	166,8
Nominal værdi	210,3	166,8
Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:		
Restløbetid		
Inden for 1 år	203,3	166,8
1-3 år	0,0	0,0
3-5 år	0,0	0,0
Efter 5 år	7,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi i alt	210,3	166,8

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

23 Aktiver bestemt for salg

Koncernen har i april 2018 afhændet aktierne i Im. Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S. Regnskabsmæssig avance ved salget udgør 53,5 mio. kr., som er indregnet under ophørende aktiviteter.

Koncernen har herudover pr. 31. januar 2017 afhændet aktierne i Palfinger Danmark A/S til Palfinger EMEA GmbH. Regnskabsmæssig avance ved salget udgør 0,4 mio. kr., som er indregnet under ophørende aktiviteter.

Koncernen har yderligere pr. 28. februar 2017 afhændet aktierne i Staring Maskinfabrik A/S. Regnskabsmæssig avance ved salget udgør 1,0 mio. kr., som er indregnet under ophørende aktiviteter.

mln. kr.	2018	2017
Nettoomsætning	118,3	545,4
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	0,0	1,1
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-77,2	-383,0
Andre driftsindtægter	1,2	4,7
Andre eksterne omkostninger	-6,1	-30,9
Bruttofortjeneste	36,2	137,3
Personaleomkostninger	-27,8	-109,0
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	-0,2	-0,3
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	-2,3	-8,6
Resultat af primær drift (EBIT)	5,9	19,4
Finansielle indtægter	0,2	0,7
Finansielle omkostninger	-1,0	-4,8
Indtægter ved salg af aktiviteter	53,5	1,4
Resultat af før skat (EBT)	58,6	16,7
Skat af årets resultat	-1,1	-3,6
Årets resultat	57,5	13,1
mln. kr.	2018	2017
Pengestrøm fra driftsaktivitet	14,5	18,8
Pengestrøm til investeringsaktivitet	81,5	19,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-12,5	-15,6
Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter	83,5	22,6

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

23 Aktiver bestemt for salg (fortsat)

mio. kr.	2018	2017
AKTIVER		
Goodwill	0,0	5,0
Rettigheder	0,0	1,4
Grunde og bygninger	0,0	56,1
Produktionsanlæg og maskiner	0,0	5,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,0	23,1
Indretning af lejede lokaler	0,0	0,6
Udskudt skatteaktiv	0,0	0,3
Andre værdipapirer	0,0	0,3
Varebeholdninger	0,0	75,8
Tilgodehavender	0,0	61,1
Likvide beholdninger	0,0	0,2
Aktiver bestemt salg i alt	0,0	229,4
PASSIVER		
Forpligtelser		
Udskudt skat	0,0	7,0
Hensatte forpligtelser	0,0	15,8
Kreditinstitutter	0,0	82,1
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	0,0	98,9
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	0,0	203,8

24 Finansieringsaktiviteter

mio. kr.	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	Gæld til virksomhedsdeltagere	Kreditinstitutter	I alt
Gæld pr. 1. januar 2018	0,0	8,4	540,7	549,1
Rentetilskrivning	0,2	0,3	25,6	26,1
Optagelse af lån	0,0	6,2	0,0	6,2
Betaling af gæld	-0,2	-2,0	-143,6	-145,8
Overført	7,0	-7,0	0,0	0,0
Ændring i pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	7,0	-2,5	-118,0	-113,5
Gæld pr. 31. december 2018	7,0	5,9	422,7	435,6

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Finansieringsaktiviteter (fortsat)

mio. kr.	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	Gæld til virksomhedsdeltagere	Kreditinstitutter	I alt
Gæld pr. 1. januar 2017	0,0	8,1	676,1	684,2
Rentetilskrivning	0,0	0,5	27,3	27,8
Optagelse af lån	0,0	0,0	0,0	0,0
Betaling af gæld	0,0	-0,2	-162,7	-162,9
Overført	0,0	0,0	83,4	83,4
Ændring i pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	0,0	0,3	-52,0	-51,7
Gæld pr. 31. december 2017	0,0	8,4	540,7	549,1

25 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld til kreditinstitutter og realkreditinstitutter er der deponeret ejerpantebreve, skadesløsbreve og depositum på nom. 105,0 mio. kr. (2017: 231,1 mio. kr.) med sikkerhed i koncernens grunde og bygninger med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 på 59,1 mio. kr. (2017: 116,8 mio. kr.).

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der deponeret 1.812.590 stk. aktier i Scandinavian Brake Systems A/S, nom. 0,6 mio.kr. aktier i NSH Sæby A/S og nom. 5,1 mio. kr. aktier i Stiholt Holding A/S. Aktierne er ligeledes deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i Stiholt Holding A/S, NSH Sæby A/S, Im. Stiholt A/S samt Stiholt Erhvervsbiler A/S.

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

26 Eventualforpligtelser

Der påhviler ikke koncernen eventualforpligtelser pr. 31. december 2018, der har væsentlig indflydelse på koncernens resultat og øvrige økonomiske stilling.

27 Leje- og leasingforpligtelser (operationel leasing)

Koncernen lejer og leaser ejendomme og 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. Nedenstående omfatter kun uopsigelige operationelle leasingydelse.

Uopsigelige lejekontrakter eller operationelle leasingydelse er om følger:

mio. kr.	2018	2017
0-1 år	6,6	11,0
1-5 år	19,2	33,6
> 5 år	10,5	16,9
	36,3	61,5

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2018 indregnet 7,5 mio. kr. (2017: 11,3 mio. kr.) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

28 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 swapkurver. 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.

29 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 likvidetsrisici. 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 2017.

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 delvist afdækning for USD via afledte finansielle instrumenter af valutapositioner pr. 31. december 2018, som afdækker risikoen på de fremtidige pengestrømme for 2019.

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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

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

	2018						
	Nominal position				Følsomhed		
	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	-3,1	-0,5	-3,6	10 %	-0,3	-0,4
	0,0	-3,1	-0,5	-3,6			

	2017						
	Nominal position				Følsomhed		
	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	-3,1	-2,1	-5,2	10 %	-0,3	-0,5
	0,0	-3,1	-2,1	-5,2			

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 2018.

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 20,0 mio. kr. (2017: 24,2 mio. kr.), således at en del af renterisikoen er afdækket.

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. 3,0 mio. kr. (2017: 3,2 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 2018 alt andet lige have haft en hypotetisk positiv indvirkning på egenkapital ultimo på ca. 0,1 mio. kr. før skat (2017: ca. 0,1 mio. kr. før skat). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende negativ indvirkning.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

De angivne følsomheder er opgjort og baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2018. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2018.

mio. kr.	Gæld	Heraf sikret	Heraf ikke sikret
Prioritetsgæld	19,8	19,8	0,0
Lån	12,9	0,0	12,9
Kassekredit	402,9	0,0	402,9
	435,6	19,8	415,8

Koncernens renteswap på nom. EUR 5,9 mio. til afdækning af variabel rente på koncernens prioritetsgæld vedrørende de danske ejendomme har en dagsværdi på -10,1 mio. kr. pr. 31. december 2018. SBS frasolgte i 2016 Notox-aktiviteten inklusive ejendomme, hvorefter prioritetsgælden vedrørende ejendommene i Notox blev indfriet. Dette medfører, at en del af renteswappen vedrører oversikring, idet den nominelle værdi af renteswappen overstiger den nominelle værdi af den tilbageværende prioritetsgæld. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgår i et sikringsforhold (70% pr. 31. december 2018 mod 66% pr. 31. december 2017), udgør -7,1 mio. kr. (-5,5 mio. kr. efter skat) pr. 31. december 2018 mod -7,7 mio. kr. (-6,0 mio. kr. efter skat) pr. 31. december 2017. Det medfører, at der i resultatopgørelsen under finansielle poster er indtægtsført 0,6 mio. kr. (0,5 mio. kr. efter skat) i 2018. For den resterende del af renteswappen (30% pr. 31. december 2018 mod 34% pr. 31. december 2017) er der foretaget en analyse og effektivitetstest, der viser, at den resterende del af sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 31. december 2018. Den resterende negative dagsværdi på renteswappen på 3,0 mio. kr. før skat (2,4 mio. kr. efter skat) er således fortsat behandlet som regnskabsmæssig sikring og er indregnet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen indtil de sikrede fremtidige pengestrømme påvirker resultatet.

Dagsværdien pr. 31. december 2018 udgør følgende:

Beregningsmæssig hovedstol	Udløb	Dagsværdi, mio. kr.
EUR 5,9 mio.	31/12 2027	-10,1

Dagsværdien indregnes i anden totalindkomst og frigives til resultatopgørelsen over renteswappernes løbetid på den andel, som vurderes værende effektiv sikring, hvorimod resterende andel driftsføres under finansielle poster.

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 terminskontrakter, 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

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2018 kan opgøres således:

mio. kr.	2018	2017
Likvide beholdninger	7,3	5,3
Udnyttede trækingsfaciliteter	48,6	37,0
	<u>55,9</u>	<u>42,3</u>

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

Finansieringsstrukturen i Knudseje Holding ApS-koncernen er opdelt i følgende grupper pr. 31. december 2018:

- ✦ Stiholt Holding A/S
- ✦ SBS-koncernen
- ✦ Knudseje Holding ApS.

Stiholt Holding A/S

I forbindelse med salget af kapitalandele i Im. Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S i 2018 er en betydelig del af selskabets samlede gæld til kreditinstitutter indfriet, mens den resterende gæld til kreditinstitutter er indfriet i 2019.

SBS-koncernen

SBS-koncernen indgik i marts 2017 en aftale med SBS-koncernens pengeinstitutter om en ny finansieringsaftale. Aftalen er i december 2018 justeret, men løber stadig til 1. april 2020 og genforhandles inden udløb.

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 2019, 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 2019 for SBS-koncernen.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

Knudseje Holding ApS

Bankengagementet i Knudseje Holding ApS forlænges løbende og forudsætter, at de opstillede vilkår opfyldes.

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens gældsforpligtelser pr. 31. december 2018 forfalder som følger:

mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1-3 år	3-5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	422,7	455,5	45,4	400,9	7,4	1,8
Finansiell leasing	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gæld til virksomhedsdeltager	5,9	6,5	3,2	0,0	0,0	3,3
Leverandørgæld og anden gæld	138,4	152,1	131,6	0,6	0,6	19,3
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap anvendt som sikringsinstrument	10,1	18,5	2,0	4,1	4,1	8,3
Valutakurskontrakter anvendt som sikringsinstrumenter	0,5	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0
31. december 2018	577,6	633,1	182,7	405,6	12,1	32,7
Forpligtelser bestemt for salg	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
31. december 2018	577,6	633,1	182,7	405,6	12,1	32,7

Koncernen har renteswap med resterende løbetid på 10 år.

Koncernens gældsforpligtelser pr. 31. december 2017 forfalder som følger:

mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1-3 år	3-5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	598,8	649,7	180,9	440,8	12,6	15,5
Finansiell leasing	24,0	25,2	9,2	9,6	5,9	0,4
Leverandørgæld og anden gæld	145,1	145,1	145,1	0,0	0,0	0,0
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap anvendt som sikringsinstrument	11,8	23,4	2,3	4,7	4,7	11,7
Valutakurskontrakter anvendt som sikringsinstrumenter	2,1	2,1	2,1	0,0	0,0	0,0
31. december 2017	781,8	845,5	339,6	455,1	23,2	27,6
Forpligtelser bestemt for salg	-146,5	-153,2	-118,5	-15,0	-10,9	-8,8
31. december 2017	635,3	692,3	221,1	440,1	12,3	18,8

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 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 27.

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 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 tilgodehavender fra salg forfalder normalt 1-3 måneder efter faktureringsdatoen.

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

Indtil 1. januar 2018 blev der foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab, ud fra hvorvidt det blev vurderet, at der var indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende var værdiforringet. Objektive indikatorer var baseret på historiske tabs-erfaringer.

Koncernen har 1. januar 2018 implementeret IFRS 9, som giver mulighed for en vurdering af behov for nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, herunder tilgodehavender fra salg, efter den simplificerede expected credit loss-model. Modellen indebærer, at det forventede tab over aktivets levetid indregnes straks i resultatopgørelsen og overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivning beregnes ud fra forventede tabsprocenter, som opgøres individuelt fordelt pr. geografisk lokation. Den maksimale kreditrisiko for finansielle aktiver er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier, der indgår i balancen uden hensyntagen til modtagne sikkerheder.

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

Nedskrivninger registreres typisk mod det enkelte tilgodehavende, når kunder er under rekonstruktion eller konkursbehandling, hvorved betaling ikke længere forventes. I videst muligt omfang nedskrives til eventuel forventet konkursdividende. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2018 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger pr. medio marts måned 2019. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender ud over de allerede foretagne nedskrivninger til tab vurderes således at være begrænset. Historisk har koncernen ikke realiseret væsentligt tab og har de seneste år udgjort 1-2 mio. kr.

Kapitalstyring

Det er koncernen politik at kapitalstyring og finansiell gearing altid skal afspejles i koncernens aktiviteter og risikoprofil, har tilstrækkelig økonomisk frihed til at sikre koncernens kreditværdighed og give fleksibilitet og plads til investeringer baseret på koncernens strategi.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

mio. kr.	2018	2017
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen	0,1	0,1
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-0,5	-2,1
Udlån og tilgodehavender	119,2	175,9
Likvide beholdninger	0,1	0,0
	118,9	173,9
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	10,1	11,8
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	628,4	857,9
	638,5	869,7

Dagsværdien vurderes at svare til regnskabsmæssig værdi.

Vedrørende opgørelse af dagsværdi af gæld til kreditinstitutter og renteswaps henvises til note 19.

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.	2018	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,5	0,5
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0,5	0,5
Tilgodehavender fra salg	89,0	89,0
Andre tilgodehavender	19,9	19,9
Likvide beholdninger	7,3	7,3
Udlån og tilgodehavender	116,2	116,2
Andre værdipapirer	0,7	0,7
Finansielle aktiver	0,1	0,1
Afledte finansielle instrumenter	10,1	10,1
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	10,1	10,1
Prioritetsgæld	19,8	20,2
Lån og kassekreditter	415,8	415,8
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	203,3	203,3
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	638,9	639,3

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kategorier af finansielle instrumenter

mio. kr.	2017	
	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabsmæssig værdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2,1	2,1
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	2,1	2,1
Tilgodehavender fra salg	151,4	151,4
Andre tilgodehavender	22,8	22,8
Likvide beholdninger	5,1	5,1
Udlån og tilgodehavender	179,3	179,3
Værdipapirer	0,1	0,1
Finansielle aktiver disponible for salg	0,1	0,1
Afledte finansielle instrumenter	11,8	11,8
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	11,8	11,8
Prioritetsgæld	42,7	42,7
Lån og kassekreditter	498,0	498,0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	166,8	166,8
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	203,8	203,8
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	911,3	911,3

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. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2017.

Afledte finansielle instrumenter

Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swapkurver. Afledte finansielle instrumenter indgår i niveau 2 i dagsværdihierarkiet.

Prioritetsgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

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

Lån og kreditfaciliteter (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.

30 Køb af virksomheder og aktiviteter

Der er ikke siden 2016 købt virksomheder og aktiviteter.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

31 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.

Transaktioner med nærtstående parter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Der er en gæld til Leif Stiholt på 3,2 mio.kr.(2017: 1,5 mio. kr.) Mellemløbet er forrentet på markedsmæssige vilkår og renten udgør 0,1 mio.kr. i 2018 (2017: 0,1 mio. kr.).

32 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten udsendt nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Knudseje Holding ApS ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018. De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for koncernen. Af de nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er det vurderet, at alene IFRS 16 vil få indflydelse på indregning og måling i koncernregnskabet og årsregnskabet.

"IFRS 16 Leases" er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type - med få undtagelser - skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse.

Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer - dels en afskrivning og dels en rentekomkostning - i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger.

Endelig vil koncernens pengestrømsopgørelse tillige blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet.

IFRS 16 kræver flere og mere omfattende oplysninger end IAS 17 afhængigt af omfang og kompleksitet af koncernens og moderselskabets leasingaftaler.

Overgang til IFRS 16

Koncernen har foretaget en detaljeret analyse af den nye standards betydning for koncernen.

Koncernen planlægger at implementere IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorefter effekten af overgangen indregnes i primoegenkapitalen pr. 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

32 Ny regnskabsregulering (fortsat)

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 påtænker koncernen ved implementering af standarden at anvende følgende overgangsbestemmelser:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid under 12 måneder eller med lav værdi.
- Ikke at revurdere om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale.
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaktiver med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

I vurderingen af den forventede lejeperiode for lejekontrakter af ejendomme, har koncernen vurderet den forventede lejeperiode til mellem 3-6 år eller den uopsigelige lejeperiode, hvor denne er længere.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente. Koncernens alternative lånerente er fastsat med udgangspunkt i koncernens eksisterende kreditfaciliteter.

Baseret på den foretagne analyse forventer koncernen yderligere at indregne leasingaktiver og en tilsvarende leasingforpligtelse på ca. DKK 41 mio., svarende til 7% af balancesummen, så den forventede egenkapitaleffekt pr. 1. januar 2019 forventes at være DKK 0.

I indregning af aktiver er den hensatte forpligtelse vedrørende ejendommen i Støvring modregnet, hvorefter leasingaktiver udgør ca. DKK 31 mio.

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 4,5% p.a.

Den forventede leasingbetaling i 2019 på ca. DKK 7 mio. (renter og afdrag) i henhold til IFRS 16 vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet.

I henhold til IFRS 16 skal de forventede leasingbetalinger i 2019 præsenteres under pengestrømme fra finansieringsaktivitet i modsætning til 2018 og tidligere, hvor de operationelle leje- og leasingomkostninger blev præsenteret under pengestrømme fra driftsaktivitet. Afledt heraf vil pengestrømme fra driftsaktivitet blive forbedret i 2019.

Implementeringen af IFRS 16 vil endvidere påvirke EBITDA (recurring) positivt med ca. DKK 7 mio., idet leje- og leasingomkostninger ikke længere indgår i opgørelsen af EBITDA.

Effekten på resultat for 2019 i koncernregnskabet vil baseret på den nuværende portefølje af leasingaftaler være uvæsentlig i forhold til det forventede resultat for 2019.

33 Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2018.

Knudseje Holding ApS – moderselskab

Moderselskabets årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse/totalindkomstopgørelse

Note	mio. kr.	2018	2017
3	Indtægter	0,0	0,1
5	Administrationsomkostninger	-0,1	-0,3
	Resultat af primær drift	-0,1	-0,2
	Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0,6	0,0
6	Finansielle indtægter	11,8	2,6
7	Finansielle omkostninger	-0,4	-0,4
	Resultat før skat	11,9	2,0
8	Skat af årets resultat	0,0	-0,1
	Årets resultat /totalindkomstopgørelse i alt	11,9	1,9
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	0,0	0,0
	Overført resultat	11,9	1,9
		11,9	1,9

Moderselskabets årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	mio. kr.	2018	2017
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	3,1	0,1
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	0,6	0,0
	Langfristede aktiver i alt	3,7	0,1
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	12,8	5,4
	Udskudt skat	0,0	0,0
	Andre tilgodehavender	0,3	0,1
	Kortfristede aktiver i alt	13,1	5,5
	Likvide beholdninger	0,0	0,0
	AKTIVER I ALT	16,8	5,6
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Anpartskapital	0,4	0,4
	Overført resultat	-7,8	-19,7
	Egenkapital i alt	-7,4	-19,3
	Forpligtelser		
	Kortfristede forpligtelser		
	Kreditinstitutter	14,1	17,3
11	Gæld til dattervirksomheder	6,1	7,4
11	Gæld til virksomhedsdeltager	3,2	0,0
	Anden gæld	0,8	0,2
	Kortfristede forpligtelser i alt	24,2	24,9
	Gældsforpligtelser i alt	24,2	24,9
	PASSIVER I ALT	16,8	5,6
12	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser		
13	Finansielle risici og finansielle instrumenter		
14	Nærtstående parter		
15	Ny regnskabsregulering		
16	Begivenheder efter statusdagen		

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Anpartskapitalens sammensætning og udbytte fremgår af side 16 til koncernregnskabet.

mio. kr.	Anparts kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	0,4	-19,7	0,0	-19,3
Totalindkomst i 2018	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	11,9	0,0	11,9
Totalindkomst for perioden	0,0	11,9	0,0	11,9
Egenkapital 31. december 2018	0,4	-7,8	0,0	-7,4

mio. kr.	Anparts kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	0,4	-21,6	0,0	-21,2
Totalindkomst i 2017	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	1,9	0,0	1,9
Totalindkomst for perioden	0,0	1,9	0,0	1,9
Egenkapital 31. december 2017	0,4	-19,7	0,0	-19,3

Moderselskabets årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

mio. kr.	2018	2017
Resultat før skat	11,9	2,0
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-0,6	0,0
Finansielle indtægter	-11,8	-2,6
Finansielle omkostninger	0,4	0,3
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-0,1	-0,3
Ændring i tilgodehavender	-0,2	0,0
Ændring i anden gæld	0,6	-0,1
Pengestrøm fra primær drift	0,3	-0,4
Renteindtægter modtaget	0,5	0,3
Renteudgifter betalt	-0,4	-0,3
Pengestrøm fra ordinær drift	0,4	-0,4
Modtaget sambeskatningsbidrag	0,0	0,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	0,4	-0,3
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-0,6	0,0
Salg af dattervirksomhed	8,9	2,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	8,3	2,5
Ændring i forpligtelser til dattervirksomheder	-8,7	0,0
Ændring i forpligtelser til virksomhedsdeltagere	3,2	0,0
Ændring i forpligtelser til kreditinstitutter	-3,2	-2,2
11 Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-8,7	-2,2
Årets pengestrøm	0,0	0,0
Likvider, primo	0,0	0,0
Likvider, ultimo	0,0	0,0

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

Bankengagementet i Knudseje Holding ApS forlænges løbende og forudsætter, at de opstillede vilkår opfyldes.

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

mio. kr.	2018	2017
3 Indtægter		
Administrationsvederlag	0,0	0,1
	0,0	0,1

Moderselskabets årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

4 Aflønnig af direktion

Der er ikke udbetalt vederlag til direktionen i moderselskabet.

mio. kr.	2018	2017
5 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
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>
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0,5	0,3
Avance ved salg af kapitalandele	11,3	2,3
	<u>11,8</u>	<u>2,6</u>
7 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til dattervirksomheder	0,4	0,4
	<u>0,4</u>	<u>0,4</u>
8 Skat		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	0,0	0,1
Skat i alt	<u>0,0</u>	<u>0,1</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Nedskrivning af skatteaktiv	0,0	0,1
	<u>0,0</u>	<u>0,1</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat	2,6	0,4
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,0	-0,4
Nedskrivning af skatteaktiv	0,0	0,1
Ikke-skattepligtige indtægter	-2,6	0,0
	<u>0,0</u>	<u>0,1</u>
Effektiv skatteprocent	<u>0,2 %</u>	<u>5,2 %</u>

Moderselskabets årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mio. kr.		2018	2017	
9 Kapitalandele i dattervirksomheder				
Kostpris 1. januar		0,7	0,7	
Årets tilgang		4,8	0,0	
Årets afgang		2,4	0,0	
Kostpris 31. december		3,1	0,7	
Nedskrivninger 1. januar		-0,6	-0,6	
Tilbageførsel af nedskrivning		0,6	0,0	
Nedskrivninger 31. december		0,0	-0,6	
Regnskabsmæssig værdi 31. december		3,1	0,1	
Navn	Hjemsted	Ejerandel		
Stiholt Holding A/S	Sæby, Danmark	51 %		
Stiholt Leasing ApS	Sæby, Danmark	100 %		
LS Invest, Sæby ApS	Sæby, Danmark	100 %		
mio. kr.		2018	2017	
10 Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. januar		0,0	0,0	
Årets tilgang		0,6	0,0	
Kostpris 31. december		0,6	0,0	
Nedskrivninger 1. januar		0,0	0,0	
Nedskrivninger 31. december		0,0	0,0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december		0,6	0,0	
11 Finansieringsaktiviteter				
mio. kr.		Gæld til virksomhedsdeltagere	Gæld til dattervirksomheder	I alt
Gæld pr. 1. januar 2018		0,0	7,4	7,4
Renttilskrivning		0,1	0,3	0,4
Betaling af gæld		0,0	-2,5	-2,5
Optagelse af gæld		3,1	0,9	4,0
Ændring i pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt		3,2	-1,3	1,9
Gæld pr. 31. december 2018		3,2	6,1	9,3

Moderselskabets årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

12 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til Nordjyske Bank A/S i Stiholt Holding A/S, Knudseje Holding ApS, NSH Sæby A/S, Im. Stiholt A/S samt Stiholt Erhvervsbiler A/S er der deponeret 1.812.590 stk. aktier i Scandinavian Braks Systems A/S.

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 2018. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

13 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 29 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.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. 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.

14 Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabs note 31 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 10 til moderselskabets årsregnskab.

Transaktioner med dattervirksomheder gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Mellemværender med dattervirksomheder fremgår af moderselskabets balance og forrentning af mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 6 og 7.

15 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Knudseje Holding ApS ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2018, er udsendt. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Knudseje Holding ApS.

Moderselskabets årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

16 Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2018.