

Knudseje Holding ApS

Knudsejevej 4, 9352 Dybvad

CVR-nr. 34 09 42 41



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 17. juni 2016

Dirigent



Leif Stiholt



Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Oversigt over Knudseje Holding ApS-koncernen pr. 31. december 2015	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Kapitalejerinformation	16
Koncernregnskab 1. januar - 31. december	17
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	17
Totalindkomstopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	23
Oversigt over noter til koncernregnskabet	24
Noter	25
Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december	66
Resultatopgørelse	66
Balance	67
Egenkapitalopgørelse	68
Pengestrømsopgørelse	69
Noter	70

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sæby, den 17. juni 2016

Direktion:



Leif Stiholt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Knudseje Holding ApS

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Knudseje Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til omtalen i note 2 i afsnittet "nedlukning af Notox", hvor ledelsen redegør for væsentlige forudsætninger og betydelig usikkerhed vedrørende værdien af de indregnede aktiver på 24,0 mio. kr. vedrørende Notox i koncernbalancen pr. 31. december 2015. Vi henviser ligeledes til omtalen i note 2 i afsnittet "Nedskrivningstest for goodwill og varemærker" i koncernregnskabet, hvor ledelsen redegør for væsentlige forudsætninger og usikkerhed vedrørende værdien af goodwill vedrørende Palfinger Danmark A/S på 27,3 mio. kr.

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til omtalen i note 2 i afsnittet "Likviditetsberedskab og finansiering" i koncernregnskabet, hvori ledelsen redegør for koncernens og moderselskabets likviditetsberedskab og finansiering.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 17. juni 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Niels David Nielsen
statsaut. revisor



Allan Terp
statsaut. revisor



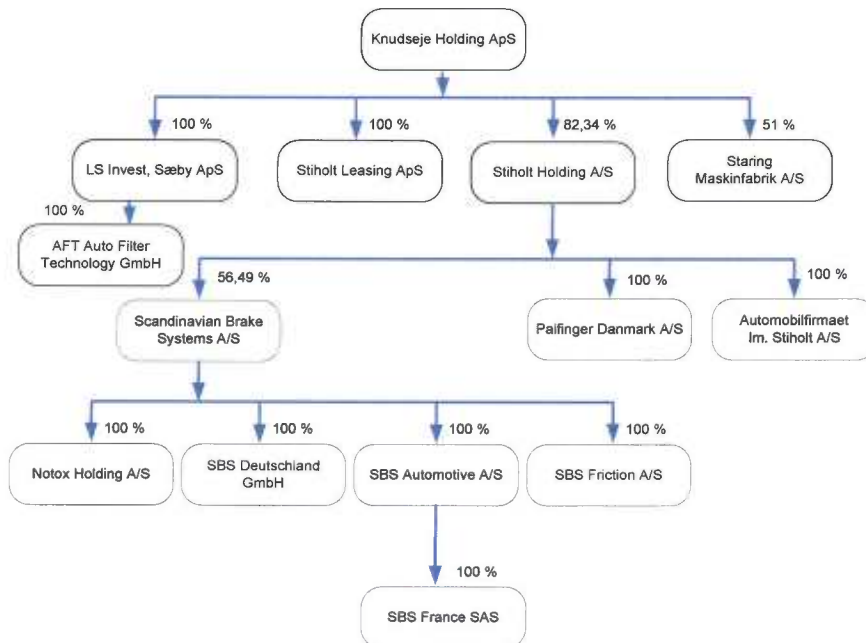
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

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

Ledelsesberetning

Oversigt over Knudseje Holding ApS-koncernen pr. 31. december 2015



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2015	2014	2013*	2012*
Hovedtal				
Nettoomsætning	1.287,5	1.472,7	1.459,6	1.334,2
Resultat af primær drift	-99,7	109,4	70,5	42,4
Resultat af finansielle poster m.v.	-34,7	0,0	-54,5	-62,2
Årets resultat før skat	-134,4	105,1	16,0	-21,5
Årets resultat	-170,1	77,7	-0,4	4,5
Langfristede aktiver	278,1	446,7	490,2	412,3
Kortfristede aktiver	453,1	408,5	492,0	587,7
Aktiver i alt	731,2	855,2	982,2	1.000,0
Anpartskapital	0,4	0,4	0,4	0,4
Egenkapital	-284,3	-116,8	-195,7	-199,7
Langfristede forpligtelser	520,3	125,3	655,3	583,9
Heraf hensatte forpligtelser	30,3	21,4	9,6	10,5
Kortfristede forpligtelser	488,0	846,7	522,6	615,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-8,6	-34,2	95,5	80,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet, netto	-22,3	180,7	-16,7	-8,7
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver, netto	-16,1	-13,8	-12,6	-7,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-32,4	-146,0	-81,6	-71,5
Pengestrøm i alt	1,5	0,5	-2,8	0,3
Nøgletal				
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-7,7	7,4	4,8	3,2
Afkastningsgrad (ROIC)	-24,7	23,8	14,2	8,5
Bruttomargin	13,9	28,0	24,7	24,9
Likviditetsgrad	0,9	0,5	0,9	1,0
Egenkapitalandel (soliditet)	-38,9	-13,7	-20,0	-20,0
Egenkapitalforrentning (ROE)	-	-	-	-
Gennemsnitligt antal ansatte	563	682	674	708

* Som følge af reklassifikation af Notox-divisionen til fortsættende aktivitet med tilbagevirkende kraft, samt ændring af anvendt regnskabspraksis vedrørende grunde og bygninger i Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S, er sammenligningstallene tilpasset.

Nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber side 36.

Resume

Koncernen har realiseret et resultat før skat på -134,4 mio. kr., hvilket anses som tilfredsstillende. Af årets resultat før skat på -134,4 mio. kr. kan 160 mio. kr. henvises til nedskrivning vedrørende Notox i koncernregnskabet pr. 31. december 2015.

Egenkapitalen udgør -284,3 mio. kr.

Koncernen har i 2015 realiseret et negativt cash flow fra driftsaktivitet på 8,6 mio. kr. mod -34,2 mio. kr. i 2014.

For 2016 forventes der i hele koncernen en stigende omsætning i koncernens fortsættende forretningsområder.

Ledelsesberetning

Beretning

Selskabets og koncernens væsentligste aktiviteter

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

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

Koncernens hovedaktiviteter er opdelt i 4 segmenter:

- Lastvognssegmentet omfatter Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S samt Palfinger Danmark A/S
- 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
- Notox-divisionen (dieselpartikelfilter) omfatter Notox-koncernen (ophørende aktivitet - dattervirksomhed af Scandinavian Brake Systems A/S).

Resultatopgørelsen

Koncernomsætningen udgør 1.287,5 mio. kr. i 2015. Resultat af primær drift udgør -99,7 mio. kr., mens årets resultat er et underskud på 170,1 mio. kr.

Balancen

Ved regnskabsårets slutning udgør balancesummen 731,2 mio. kr., hvilket er en reduktion på 124 mio. kr.

Kapitalforhold og pengestrømme

Koncernens egenkapital udgør -284,3 mio. kr. pr. 31. december 2015.

Samlet er der realiseret en pengestrøm fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet på -30,9 mio. kr., hvilket har medført en forøgelse i den rentebærende gæld på 32,4 mio. kr.

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

Forretningsområder

Lastvognssegmentet, Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S og Palfinger Danmark A/S

I Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S er hovedaktiviteten salg af Scania lastvogne, NTM-renovationsmateriel og vintermateriel samt service af den tunge transportsektor fra 4 serviceanlæg i Nordjylland og 2 Hydraulik-anlæg på Fyn og Sjælland. Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S har i 2015 realiseret et resultat før skat på 10,0 mio. kr.

Ledelsesberetning

Beretning

I Palfinger Danmark A/S er hovedaktiviteten import, markedsføring og salg af hydrauliske kraner, kroghejse og reservedele af fabrikatet Palfinger. Palfinger Danmark A/S har realiseret et overskud før skat på 3,8 mio. kr.

Det samlede resultat af primær drift i segmentet blev på 16,9 mio. kr. Resultat før skat udgjorde 13,8 mio. kr.

Fremtiden

Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S har i første kvartal af 2016 realiseret som forventet. For hele 2016 budgetteres med et resultat af primær drift, som ligger over niveauet for 2015.

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

I Palfinger Danmark A/S har ordreindgangen på nye kraner i 2015 været stigende, hvilket har resulteret i en omsætning over budgetniveau. For 2016 forventes en svag stigning i omsætningen.

SBS-koncernen

SBS-koncernen realiserede en nettoomsætning på 783,5 mio. kr. og et resultat før skat på -138,0 mio. kr.

Notox-aktiviteten er besluttet lukket, og aktiviteten er i 2016 (begivenhed efter statusdagen) sat helt eller delvist til salg med henblik på at realisere Notox samlet eller ved salg af enkeltaktiver. Der er i den forbindelse foretaget nedskrivninger på samlet 159,8 mio. kr. i 2015.

Koncernomsætningen blev på 783,5 mio. kr. i 2015 mod 786,0 mio. kr. proforma i 2014 (1.013,9 mio. kr. inklusiv den pr. 1. november 2014 frasolgte bremsecaliperfabrik).

SBS Automotive realiserer trods meget svingende markedsbetingelser i 2015 kun en mindre nedgang på 2 % i omsætningen og en fremgang på 25 % på EBITDA. SBS Friction realiserer såvel omsætning og EBITDA lidt over sidste års niveau.

Resultat efter skat udgør -171,9 mio. kr. mod 61,7 mio. kr. i 2014.

Forventninger til 2016

SBS-koncernen forventer for 2016 en koncernomsætning på 770-800 mio. kr. og EBITDA på 55-62 mio. kr.

Ledelsesberetning

Beretning

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
- Aktiver knyttet til Notox-divisionen
- Skatteaktiver
- Goodwill knyttet til Palfinger Danmark A/S.

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

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

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

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

Koncernens selskaber har i perioden fra december 2015 til juni 2016 indgået nye finansieringsaftaler med koncernens pengeinstitutter om forlængelse og udvidelse af kreditfaciliteterne i 2016. Finansieringsaftalerne er gældende frem til 31. december 2016 og januar 2017 (for SBS-koncernen frem til april 2016), hvor engagementerne skal genforhandles. Aftalerne forudsætter, at der ikke sker væsentlige afvigelser fra selskabernes budgetter, og at de opstillede vilkår og covenants opfyldes.

Med baggrund i budgetter for 2016 vurderer ledelsen i Knudseje Holding ApS, at der er tilstrækkeligt råderum, så de aftalte vilkår og covenants kan overholdes.

Nedlukning af Notox

Ledelsen har i marts 2016 besluttet at nedlukke Notox, der er sat til salg med henblik på et samlet salg af aktiviteten eller salg af enkeltaktiver, jf. fondsbørsmeddelelser af 10. marts 2016 og 15. marts 2016. Ledelsen har i forbindelse hermed foretaget nedskrivninger vedrørende Notox med i alt DKK 160 mio. i koncernregnskabet pr. 31. december 2015.

Forretningsgrundlag

Notox omfatter produktion og salg af dieselpartikelfiltre, der har til formål at reducere emissionen af skadelige partikler fra dieselmotorer. Produkterne leveres i forskellige forædlingsgrader.

De primære anvendelsesområder er dieseldrevne on/off road køretøjer, skibe, diesellokomotiver samt dieseldrevne industrielle maskiner. Notox opererer på det globale marked, hvor markedsmuligheder og vækst primært drives af lovgivningsmæssige rammer samt en global grøn politisk dagsorden.

Ledelsesberetning

Beretning

Den forretningsmæssige udvikling

Notox realiserede en omsætning på DKK 17 mio. i 2015 mod DKK 11 mio. i 2014. Omsætningsstigningen kan relateres både til den eksisterende kundeportefølje samt nye projekter. Stigningen fordeler sig på kunder i Europa og Asien, primært inden for løsninger til marinesektoren, on/off road køretøjer og mineindustrien. Der har i årets løb været tilgang af nye kunder, bl.a. kinesiske virksomheder, der har specialiseret sig i retrofit-løsninger til mindre lastbiler og busser med henblik på at løse nogle af de massive luftforureningsproblemer i de kinesiske byer.

Trods omsætningsstigningen er det ikke lykkedes at skabe et positivt driftsresultat. EBITDA blev DKK -9 mio. i 2015 mod DKK -5 mio. i 2014.

Det utilfredsstillende driftsresultat kan primært relateres til, at Notox er en lille produktionsenhed, hvor etableringen af et stabilt proces flow vanskeliggøres af relativt ujævn ordreindgang med store variationer i produktionsvolumen. Dette har resulteret i for høje produktionsomkostninger i forhold til markedets prisniveau.

Der er i løbet af 2015 iværksat en række initiativer, der med henblik på at sikre en mere effektiv og kontinuerlig afvikling af produktionsordrerne og dermed reducere omkostningerne. Disse initiativer har desværre ikke bragt Notox i en situation, således at forretningsmodellen er blevet styrket.

Ved indgangen til og i de første måneder af 2016, har der været en historisk lav ordreindgang og sammenholdt med omtalte utilfredsstillende indtjeningsbidrag, kunne SBS se frem til endnu et meget utilfredsstillende resultat af Notox aktiviteten i 2016. En fortsættelse af Notox i henhold til strategiplanen, ville endvidere indebære fortsatte investeringer i forretningsområdet i de kommende år. Ledelsen har derfor sammen med eksternt konsulentfirma, foretaget en detaljeret gennemgang af Notox og forretningsområdet.

Bestyrelsen i SBS besluttede på møde den 10. marts 2016, at indlede forløb med medarbejderne om nedlukning af Notox A/S.

Efterfølgende er det besluttet at nedlukke Notox, der er sat til salg med henblik på et samlet salg af aktiviteten eller salg af enkeltaktiver.

Ledelsen har på nuværende tidspunkt allerede gennemført en række tilpasninger af Notox i 2016, herunder ophør med produktion i Svendborg samt opsigelse af Notox' medarbejderstab, hvoraf nogle er blevet ansat i SBS Friction.

Regnskabsmæssige forhold

Ledelsen har i forbindelse med aflæggelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015 vurderet nedskrivningsbehovet pr. 31. december 2015 vedrørende Notox. Pt. foreligger der intet indikativt bud på Notox fra potentielle købere/samarbejdspartnere. I konsekvens heraf har ledelsen indhentet assistance fra eksternt rådgivningsfirma til værdiansættelsen af Notox og indregnet aktiverne til en skønnet dagsværdi ved nedlukning. Aktiverne omfatter udviklingsprojekter, fabriksejendomme, produktionsanlæg, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrig arbejdskapital vedrørende Notox-aktiviteten.

Ledelsen har i forbindelse hermed foretaget nedskrivninger vedrørende Notox med i alt DKK 160 mio. i koncernregnskabet pr. 31. december 2015. Idet beslutningen om lukning af Notox ikke er besluttet i 2015, men besluttet i marts 2016, er Notox ikke indregnet og præsenteret som en ophørende aktivitet og aktiver sat til salg i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015, men er indregnet i de relevante balanceposter inklusiv de foretagne nedskrivninger. Ledelsen har opgjort nedlukningsomkostninger i 2016 i form af fritstilling af medarbejdere m.v. til DKK 5-10 mio. (skøn).

Ledelsesberetning

Beretning

Ledelsens estimater og skøn for dagsværdier vedrørende aktiver knyttet til Notox-aktiviteten er behæftet med betydelig usikkerhed. I fastlæggelse af dagsværdier har ledelsen forudsat, at en hel eller delvis afhændelse af Notox vil ske under de nuværende markedsvilkår, men i en kontrolleret proces. Nedskrivningerne og den regnskabsmæssige værdi af aktiver relateret til Notox pr. 31. december 2015 efter nedskrivning kan opsummeres således:

mio. kr.	Anskaffelsessum	Værdi 31/12 2015		Skønnet værdi
		før nedskrivning	Nedskrivning	
Goodwill	170,9	0,0	0,0	0,0
Varemærker, patenter og udviklingsprojekter	35,0	0,3	-0,3	0,0
Grunde og bygninger	60,8	45,1	-36,6	8,5
Produktionsmaskiner	238,4	85,5	-74,3	11,2
Varebeholdninger	25,4	16,1	-14,2	1,9
Øvrige omsætningsaktiver	19,7	3,3	-0,9	2,4
	550,2	150,3	-126,3	24,0
Skatteaktiv	92,5	33,5	-33,5	0,0
	642,7	183,8	-159,8	24,0

Skatteaktiver

Knudseje Holding ApS-koncernen har i 2015 foretaget nedskrivning af skatteaktiver med 61,2 mio. kr., som følge af nedlukning af Notox og realisation af Notox's aktiver. Koncernen har herefter udskudte skatteaktiver for 31,5 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 i pr. 31. december 2015 ikke fuldt aktiveret skatteaktiver som følge af foretagens nedskrivning i 2015 af Notox-aktiviteterne. Værdien af ej-aktiverede skatteaktiver udgør 61,2 mio. kr.

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

Indregnede skatteaktiver specificeres yderligere i note 15.

Goodwill knyttet til Palfinger Danmark A/S

I koncernbalancen pr. 31. december 2015 indgår goodwill vedrørende Palfinger Danmark A/S med i alt 27,3 mio. kr., jf. note 2 og note 10.

Den gennemførte værdiforringelsestest vedrørende Palfinger Danmark A/S er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2016 og prognoser for 2017-20. Ved beregningen anvendes en diskonteringsfaktor efter skat på 10,5 %.

Væksten i terminalperioden er indregnet til 2 %, mens EBIT-margin i terminalperioden forventes at være uændret.

Den væsentligste forudsætning for de fremtidige pengestrømme er, at der skabes fortsat vækst i omsætningen, og at der på sigt kan realiseres et EBIT i niveauet på 6,2 mio. kr. I 2015 realiserede selskabet et EBIT på 4 mio. kr. og 3,3 mio. kr. i 2014.

I sagens natur vil opfyldelse af forudsætningerne og dermed værdiansættelsen være behæftet med usikkerhed.

Ledelsesberetning

Beretning

Risikofaktorer

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

Lovgivningen

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

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

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

Markeds- og konkurrenceforhold

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

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

Finansielle risici

Valutarisici, renterisici, likviditetsrisici og kreditrisici er omtalt i note 2 og note 24.

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 Automotives' hovedfokus vil være på udvikling af markeder og effektive logistikmodeller til optimering af værdikæden. Det igangværende projekt for overflytning af pakkeriet for bremsekiver og -tromler til tredjepartslogistik-løsning i Polen samt etableringen af en lager- og distributionsløsning i Storbritannien, er eksempler på dette.

I SBS Friction er der primært fokus på udvikling og optimering af bremsebelægninger samt på procesoptimering, der kan sikre konkurrenceevnen. Tilpasning og udvikling af produkter, processer og kvalitetsstyring, der modsvarer OEM-markedets ekstremt høje krav, har også i 2015 været et centralt indsatsområde for SBS Friction.

Ledelsesberetning

Beretning

Miljøforhold

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

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

SBS er på flere områder involveret i aktiviteter, der er til gavn for miljøet. Det gælder i første række inden for dieselpartikelfiltre, men også inden for produktion af bremseklodser, bl.a. gennem en målrettet indsats for at fjerne eller nedbringe brugen af materialer, der kan have negative miljøpåvirkninger.

CSR – samfundsansvar

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

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

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

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

I 2015 var den kønsmæssige sammensætning af Knudseje Holding ApS-koncernens generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i datterselskaberne 100 % mænd og 0 % kvinder.

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

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

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

Andel af kvindelige ledere er uændret i forhold til 2014. Der er ikke i 2015 ansat nye ledere.

Ledelsesberetning

Beretning

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2015, ud over forlængelse af koncernens bankaftaler og beslutning om nedlukning af Notox.

Kapitaltab i moderselskabet

Egenkapitalen i Knudseje Holding ApS udgør -21,2 mio. kr. pr. 31. december 2015, hvorved mere end halvdelen af anpartskapitalen er tabt.

Ledelsen forventer, at anpartskapitalen reetableres 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.

Ledelsesberetning

Kapitalejerinformation

Anpartskapital

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

	<u>Kapital</u>
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 og totalindkomstopgørelse

Note	mio. kr.	2015	2014
	Nettoomsætning	1.287,5	1.472,7
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	23,0	-37,8
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-853,5	-902,8
4	Andre driftsindtægter	4,7	71,5
5	Andre eksterne omkostninger	-156,8	-191,8
	Bruttofortjeneste	304,9	411,8
6	Personaleomkostninger	-245,2	-278,3
7	Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	-3,9	-3,7
7	Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	-29,2	-20,4
	Nedlukning af Notox	-126,3	0,0
	Resultat af primær drift (EBIT)	-99,7	109,4
	Resultatandel i joint ventures	0	-4,3
8	Finansielle indtægter	0,8	46,3
8	Finansielle omkostninger	-35,5	-46,3
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	-134,4	105,1
9	Skat af årets resultat	-35,7	-27,4
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-170,1	77,7
	Årets resultat af ophørende aktiviteter	0,0	0,0
		-170,1	77,7
	Fordeles således:		
	Kapitalejerne i Knudseje Holding ApS	-78,8	44,8
	Minoritetsinteresser	-91,3	32,9
		-170,1	77,7
	Totalindkomstopgørelse		
	Årets resultat	-170,1	77,7
	Årets opskrivninger	1,2	0,0
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	0,2	-0,2
	Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	5,0	0,8
	Værdiregulering overført til vareforbrug	-0,6	4,2
	Øvrige egenkapitalbevægelser	-2,9	-3,0
	Skat af anden totalindkomst	-0,3	-0,6
	Totalindkomst i alt	-167,5	78,9

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	mio. kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
10	Immaterielle aktiver		
	Goodwill	41,2	41,2
	Udviklingsprojekter	6,4	3,4
	Rettigheder	2,6	3,3
	Varemærker	1,5	1,5
	Software	4,4	4,6
		<u>56,1</u>	<u>54,0</u>
11	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	126,8	181,5
	Produktionsanlæg og maskiner	33,3	116,3
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	29,3	28,4
	Indretning af lejede lokaler	0,8	1,0
	Materielle aktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	0,2	0,2
		<u>190,4</u>	<u>327,4</u>
	Andre langfristede aktiver		
15	Udskudt skat	31,1	64,5
	Deposita	0,0	0,3
12	Andre værdipapirer	0,5	0,5
		<u>31,6</u>	<u>65,3</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>278,1</u>	<u>446,7</u>
	Kortfristede aktiver		
13	Varebeholdninger	251,9	239,3
14	Tilgodehavender	184,2	168,4
	Likvide beholdninger	2,3	0,8
		<u>438,4</u>	<u>408,5</u>
	Aktiver bestemt for salg	14,7	0,0
	Kortfristede aktiver i alt	<u>453,1</u>	<u>408,5</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>731,2</u></u>	<u><u>855,2</u></u>



Koncernregnskab 1. januar - 31. december 2015

Balance

Note	mio. kr.	2015	2014
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Anpartskapital	0,4	0,4
	Reserve for sikringstransaktioner	-4,5	-5,1
	Reserve for valutakursregulering	0,8	0,7
	Reserve for opskrivninger	4,0	3,4
	Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer	2,0	2,0
	Overført resultat	-173,7	-94,9
	Kapitalejerne i Knudseje Holding ApS' andel af egenkapitalen	-171,0	-93,5
	Minoritetsinteresser	-113,3	-23,3
	Egenkapital i alt	-284,3	-116,8
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
16	Hensatte forpligtelser	30,3	21,4
	Gæld til virksomhedsdeltagere	6,7	6,9
17	Kreditinstitutter	483,3	97,0
	Langfristede forpligtelser i alt	520,3	125,3
	Kortfristede forpligtelser		
17	Kreditinstitutter	220,5	574,5
19	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	266,3	271,3
	Gæld til virksomhedsdeltagere	1,2	0,9
	Kortfristede forpligtelser i alt	488,0	846,7
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	7,2	0,0
	Forpligtelser i alt	1.015,5	972,0
	PASSIVER I ALT	731,2	855,2

Koncernregnskab 1. januar - 31. december
Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Anpartshaverne i Knudseje Holding ApS									
	Anparts- kapital	Reserve for sik- rings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for op- skrivning	Reserve for egen- kapital- instrumen- ter knyttet til ansvar- lig kapital og øvrige dags- værdiregu- leringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	0,4	-5,1	0,7	3,4	2,0	-94,9	0,0	-93,5	-23,3	-116,8
Regulering, primo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2015	0,4	-5,1	0,7	3,4	2,0	-94,9	0,0	-93,5	-23,3	-116,8
Egenkapitalbevægelser i 2015	0	0	0	0,6	0	0	0	0,6	0,6	1,2
Årets opskrivninger										
Valutakursregulering af udenlandske dat- tervirksomheder, Scandinavian Brake Systems A/S	0	0	0,1	0	0	0	0	0,1	0,1	0,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, Scandinavian Brake Systems A/S	0	2,3	0	0	0	0	0	2,3	2,7	5,0
Værdireguleringer overført til varefor- brug	0	-0,3	0	0	0	0	0	-0,3	-0,3	-0,6
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	-1,3	0	0	0	0	0	-1,3	-1,6	-2,9
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-0,1	0	0	0	0	0	-0,1	-0,2	-0,3
Øvrige egenkapitalbevægelser i datter- virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kursregulering af værdipapirer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0	-78,8	0	-78,8	-91,3	-170,1
Totalindkomst	0	0,6	0,1	0,6	0	-78,8	0	-77,5	-90,0	-167,5
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt	0	0,6	0,1	0,6	0	-78,8	0	-77,5	-90,0	-167,5
Egenkapital 31. december 2015	0,4	-4,5	0,8	4,0	2,0	-173,7	0,0	-171,0	-113,3	-284,3

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Anpartshaverne i Knudseje Holding ApS									
	Anparts- kapital	Reserve for sik- ringstrans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for op- skrivning	Reserve for egen- kapital- instrumen- ter knyttet til ansvar- lig kapital og øvrige dags- værdiregu- leringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2014	0,4	-5,8	0,8	5,4	2,0	-141,7	0	-138,9	-56,8	-195,7
Regulering, primo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2014	0,4	-5,8	0,8	5,4	2,0	-141,7	0	-138,9	-56,8	-195,7
Egenkapitalbevægelser i 2014	0	0	0	-2,0	0	2,0	0	0,0	0	0
Overførelse fra bunden til frie reserver										
Valutakursregulering af udenlandske dat- tervirksomheder, Scandinavian Brake Systems A/S	0	0	-0,1	0	0	0	0	-0,1	-0,1	-0,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, Scandinavian Brake Systems A/S	0	0,4	0	0	0	0	0	0,4	0,4	0,8
Værdireguleringer overført til varefor- brug	0	2,0	0	0	0	0	0	2	2,2	4,2
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	-1,4	0	0	0	0	0	-1,4	-1,6	-3,0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-0,3	0	0	0	0	0	-0,3	-0,3	-0,6
Øvrige egenkapitalbevægelser i datter- virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kursregulering af værdipapirer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0	44,8	0	44,8	32,9	77,7
Totalindkomst	0	0,7	-0,1	-2,0	0	46,8	0	45,4	33,5	78,9
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt	0	0,7	-0,1	-2,0	0	46,8	0	45,4	33,5	78,9
Egenkapital 31. december 2014	0,4	-5,1	0,7	3,4	2,0	-94,9	0,0	-93,5	-22,3	-116,8

Koncernregnskab 1. januar - 31. december 2014

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for valutakursregulering

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

Reserve for opskrivning

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

Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december
Pengestrømsopgørelse

Note	mio. kr.	2015	2014
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-134,4	105,1
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
	Avance ved salg af aktivitet	0,0	-66,6
	Nedlukning af Notox aktiviteterne	126,3	0,0
7	Af- og nedskrivninger	33,5	25,6
	Hensatte forpligtelser	8,8	11,8
7	Avance ved salg af langfristede aktiver	-0,4	-1,5
	Kursreguleringer m.v.	0,1	1,3
	Finansielle indtægter	-0,8	-46,3
	Finansielle omkostninger	35,5	46,3
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	68,6	75,7
	Ændring i varebeholdninger	-26,8	-27,5
	Ændring i tilgodehavender m.v.	-16,4	-17,0
	Ændring i anden gæld, leverandører m.v.	2,2	-23,9
	Pengestrøm fra primær drift	27,6	7,3
	Renteindtægter, betalt	0,8	1,0
	Renteomkostninger, betalt	-34,3	-37,7
	Betalt selskabsskat/korrektion af sambeskatningsbidrag inkl. ophørende aktiviteter, tidligere år	-2,7	-4,8
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-8,6	-34,2
	Køb af immaterielle aktiver	-6,2	-3,7
	Salg af immaterielle aktiver	0,0	0,0
	Køb af materielle aktiver	-22,9	-20,1
	Salg af materielle aktiver	6,8	6,3
	Køb/salg af andre værdipapirer	0,0	0,0
	Salg af aktiver	0,0	198,2
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-22,3	180,7
	Fremmedfinansiering:		
	Optagelse af/afdrag på langfristede forpligtelser til kreditinstitutter, realkreditinstitutter og virksomhedsdeltager samt leasinggæld	386,0	-523,0
	Optagelse af/afdrag på kortfristede forpligtelser til kreditinstitutter, realkreditinstitutter og virksomhedsdeltager samt leasinggæld	-353,6	377,0
	Kapitalejerne:		
	Udbetalt udbytte	0,0	0,0
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	32,4	-146
	Årets pengestrøm	1,5	0,5
	Likvider, primo	0,8	0,3
	Likvider, ultimo	2,3	0,8

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Oversigt over noter til koncernregnskabet

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

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 2015 omfatter både koncernregnskab for Knudseje Holding ApS og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Knudseje Holding ApS for 2015 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.

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

Koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2015.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2015 og dermed heller ikke resultat.

Koncernregnskabet

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

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

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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

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

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

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

Ved koncerninterne virksomhedsovertagelser anvendes sammenlægningsmetoden.

Minoritetsinteresser

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

Omregning af fremmed valuta

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Dagsværdisikring

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

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.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Resultatandele efter skat i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes koncernens andel af associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

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 og udenlandske selskaber i Knudseje Holding ApS-koncernen, jf. de danske regler om tvungen sambeskatning af Knudseje Holding ApS-koncernens danske selskaber samt frivillig valg af international sambeskatning. Selskaberne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 "Virksomheds-sammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

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

Udviklingsprojekter

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

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

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

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

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.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

Bygninger og bygningsdele	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Udlejningsaktiver	1-8 år

Grunde afskrives ikke.

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

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre værdipapirer

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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.

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 realiseringsværdi 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 præsensationsvaluta (danske kroner).

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

Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital og dagsværdiregulering

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

Reserve for opskrivninger

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pensionsforpligtelser

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

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

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

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

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle forpligtelser

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

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

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

Leasing

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

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.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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

Segmentoplysninger

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

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

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

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

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

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

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

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

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 11 og note 24.

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 og særligt Notox-divisionens markeder 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 bl.a. likviditetsberedskab og finansiering, værdiansættelse af aktiver vedrørende Notox-divisionen, skatteaktiver, nedskrivningstest for goodwill og udskudte skatteaktiver.

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Likviditetsberedskab og finansiering

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

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

Knudseje Holding ApS

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

Bankengagementet i Knudseje Holding ApS er forlægnet frem til 31. december 2016, hvor engagementet skal genforhandles og forudsætter, at de opstillede vilkår opfyldes.

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

Stiholt-gruppen

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

Stiholt-gruppen har indgået en samlet finansieringsaftale, som er gældende frem til januar 2017, hvor engagementet skal genforhandles, og forudsætter, at der ikke sker væsentlige afvigelser fra selskabets budget, og at de opstillede vilkår og covenants opfyldes.

Opfyldelse af Stiholt-gruppens strategiplaner samt drifts-, balance- og likviditetsestimater for 2016, er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen og et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

I sagens natur vil opfyldelse af drifts-, balance- og likviditetsestimater for 2016 være behæftet med usikkerhed.

Resultat-, balance- og likviditetsudviklingen i Stiholt-gruppen er samlet i de første 3 måneder af 2016 foran budgettet for 2016, og der forventes for hele 2016 fortsat et resultat på budgetniveau.

Stiholt-gruppens likviditetsberedskab forventes fortsat at være stramt i 2016. Det er ledelsens vurdering, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants m.v., og at Stiholt-gruppen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende budget for 2016.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

SBS-koncernen

SBS-koncernens likviditetsbehov vurderes som udgangspunkt uafhængigt af den øvrige koncern.

SBS-koncernen indgik i december 2015 en aftale med SBS-koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, således at den dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. april 2017. Ledelsen i SBS-koncernen vil medio 2016 tage en drøftelse med SBS-koncernens pengeinstitutter, med henblik på indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale, som giver SBS-koncernen det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i de kommende år. Ledelsen i SBS-koncernen forventer med baggrund i den løbende dialog, at SBS-koncernens pengeinstitutter vil være positivt indstillet over for indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

SBS-koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december kan opgøres således:

mio. kr.	2015	2014
Likvide beholdninger	0,2	0,1
Udnyttede trækingsfaciliteter	21,6	28,0
	<u>21,8</u>	<u>28,1</u>

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

Palfinger Danmark A/S

Ledelsen i Palfinger Danmark A/S har i foråret 2016 indgået en aftale med selskabets pengeinstitut om refinansiering af selskabets bankgæld. Finansieringsaftalen er gældende frem til februar 2016 og forudsætter, at der ikke sker væsentlige afvigelser fra selskabets budget, og at de opstillede vilkår og covenants opfyldes.

Det er ledelsen i Palfinger Danmark A/S' vurdering, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants m.v., og at selskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende budget for 2016.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

Opsamling på likviditetsberedskab og finansiering

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

Herudover henvises til note 24 "Likviditetsrisici".

Nedlukning af Notox

Ledelsen har i marts 2016 besluttet at nedlukke Notox, der er sat til salg med henblik på et samlet salg af aktiviteten eller salg af enkeltaktiver, jf. fondsårsmeddelelser af 10. marts 2016 og 15. marts 2016. Ledelsen har i forbindelse hermed foretaget nedskrivninger vedrørende Notox med i alt DKK 160 mio. i koncernregnskabet pr. 31. december 2015.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Forretningsgrundlag

Notox omfatter produktion og salg af dieselpartikelfiltre, der har til formål at reducere emissionen af skadelige partikler fra dieselmotorer. Produkterne leveres i forskellige forædlingsgrader.

De primære anvendelsesområder er dieseldrevne on/off road køretøjer, skibe, diesellokomotiver samt dieseldrevne industrielle maskiner. Notox opererer på det globale marked, hvor markedsmuligheder og vækst primært drives af lovgivningsmæssige rammer samt en global grøn politisk dagsorden.

Den forretningsmæssige udvikling

Notox realiserede en omsætning på DKK 17 mio. i 2015 mod DKK 11 mio. i 2014. Omsætningsstigningen kan relateres både til den eksisterende kundeportefølje samt nye projekter. Stigningen fordeler sig på kunder i Europa og Asien, primært inden for løsninger til marinesektoren, on/off road køretøjer og mineindustrien. Der har i årets løb været tilgang af nye kunder, bl.a. kinesiske virksomheder, der har specialiseret sig i retrofitløsninger til mindre lastbiler og busser med henblik på at løse nogle af de massive luftforureningsproblemer i de kinesiske byer.

Trods omsætningsstigningen er det ikke lykkedes at skabe et positivt driftsresultat. EBITDA blev DKK -9 mio. i 2015 mod DKK -5 mio. i 2014.

Det utilfredsstillende driftsresultat kan primært relateres til, at Notox er en lille produktionsenhed, hvor etableringen af et stabilt proces flow vanskeliggøres af relativt ujævn ordreindgang med store variationer i produktionsvolumen. Dette har resulteret i for høje produktionsomkostninger i forhold til markedets prisniveau.

Der er i løbet af 2015 iværksat en række initiativer, der med henblik på at sikre en mere effektiv og kontinuerlig afvikling af produktionsordrerne og dermed reducere omkostningerne. Disse initiativer har desværre ikke bragt Notox i en situation, således at forretningsmodellen er blevet styrket.

Ved indgangen til og i de første måneder af 2016, har der været en historisk lav ordreindgang og sammenholdt med omtalte utilfredsstillende indtjeningsbidrag, kunne SBS se frem til endnu et meget utilfredsstillende resultat af Notox aktiviteten i 2016. En fortsættelse af Notox i henhold til strategiplanen, ville endvidere indebære fortsatte investeringer i forretningsområdet i de kommende år. Ledelsen har derfor sammen med eksternt konsulentfirma, foretaget en detaljeret gennemgang af Notox og forretningsområdet.

Bestyrelsen i SBS besluttede på møde den 10. marts 2016, at indlede forløb med medarbejderne om nedlukning af Notox A/S.

Efterfølgende er det besluttet at nedlukke Notox, der er sat til salg med henblik på et samlet salg af aktiviteten eller salg af enkeltaktiver.

Ledelsen har på nuværende tidspunkt allerede gennemført en række tilpasninger af Notox i 2016, herunder ophør med produktion i Svendborg samt opsigelse af Notox' medarbejderstab, hvoraf nogle er blevet ansat i SBS Friction.

Regnskabsmæssige forhold

Ledelsen har i forbindelse med aflæggelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015 vurderet nedskrivningsbehovet pr. 31. december 2015 vedrørende Notox. P.t. foreligger der intet indikativt bud på Notox fra potentielle købere/samarbejdspartnere. I konsekvens heraf, har ledelsen indhentet assistance fra eksternt rådgivningsfirma til værdiansættelsen af Notox og indregnet aktiverne til en skønnet dagsværdi ved nedlukning. Aktiverne omfatter udviklingsprojekter, fabriksejendomme, produktionsanlæg, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrig arbejdskapital vedrørende Notox-aktiviteten.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Ledelsen har i forbindelse hermed foretaget nedskrivninger vedrørende Notox med i alt DKK 160 mio. i koncernregnskabet pr. 31. december 2015. Idet beslutningen om lukning af Notox ikke er besluttet i 2015, men besluttet i marts 2016, er Notox ikke indregnet og præsenteret som en ophørende aktivitet og aktiver sat til salg i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015, men er indregnet i de relevante balanceposter inklusiv de foretagne nedskrivninger. Ledelsen har opgjort nedlukningsomkostninger i 2016 i form af fritstilling af medarbejdere m.v. til DKK 5-10 mio. (skøn).

Ledelsens estimater og skøn for dagsværdier vedrørende aktiver knyttet til Notox-aktiviteten er behæftet med betydelig usikkerhed. I fastlæggelse af dagsværdier har ledelsen forudsat, at en hel eller delvis afhændelse af Notox vil ske under de nuværende markedsvilkår, men i en kontrolleret proces. Nedskrivningerne og den regnskabsmæssige værdi af aktiver relateret til Notox pr. 31. december 2015 efter nedskrivning kan opsummeres således:

mio. kr.	Anskaffelsessum	Værdi 31/12 2015 før ned- skrivning		Skønnet værdi
			Nedskrivning	
Goodwill	170,9	0,0	0,0	0,0
Varemærker, patenter og udvik- lingsprojekter	35,0	0,3	-0,3	0,0
Grunde og bygninger	60,8	45,1	-36,6	8,5
Produktionsmaskiner	238,4	85,5	-74,3	11,2
Varebeholdninger	25,4	16,1	-14,2	1,9
Øvrige omsætningsaktiver	19,7	3,3	-0,9	2,4
	550,2	150,3	-126,3	24,0
Skatteaktiv	92,5	33,5	-33,5	0,0
	642,7	183,8	-159,8	24,0

Nedskrivning af skatteaktivet indgår i koncernregnskabet for 2015 under "Skat af årets resultat" med DKK 33,5 mio. og den resterende nedskrivning på DKK 126,3 mio. indgår under regnskabslinjen "Særlige poster".

Det skal bemærkes, at vurderingen af nedskrivningsbehovet vedrørende Notox i den nuværende situation fortsat er forbundet med væsentlige skøn og usikkerheder.

Ledelsen vil derfor løbende foretage en revurdering af aktiverne ved indikationer på værdiændringer.

Skatteaktiver

Knudseje Holding ApS-koncernen har i 2015 foretaget nedskrivning af skatteaktiver med 61,2 mio. kr., som følge af nedlukning af Notox og realisation af Notox's aktiver. Koncernen har herefter udskudte skatteaktiver for 31,5 mio. kr. Opgørelsen af udskudte skatteaktiver er foretaget med udgangspunkt i ledelsens forventninger til fremtidige resultater for de kommende 3-5 år og den heraf følgende udnyttelse af skattemæssige underskud indenfor sambeskatningskredsen.

Knudseje Holding ApS-koncernen har pr. 31. december 2015 ikke fuldt aktiveret skatteaktiver som følge af foretagens nedskrivning i 2015 af Notox aktiviteterne. Værdien af ej-aktiverede skatteaktiver udgør 61,2 mio. kr.

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

Indregnede skatteaktiver specificeres yderligere i note 15.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Nedskrivningstest for goodwill og varemærker

Brugstiden af goodwill og varemærker er vurderet til at have en ubegrænset brugstid. På baggrund heraf har ledelsen pr. 31. december 2015 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker.

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter, må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Ledelsen har pr. 31. december 2015 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill og varemærker på de 3 pengestrømsfrembringende enheder:

- SBS Automotive
- Palfinger Danmark A/S
- Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker for koncernen kan specificeres således:

mio. kr.	2015	2014
Goodwill og varemærkerrettigheder, SBS Automotive A/S	10,4	10,4
Goodwill, Palfinger Danmark A/S	27,3	27,3
Goodwill, Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S	5,0	5,0
	42,7	42,7

Brugstiden af goodwill og varemærker er vurderet til at have en ubegrænset brugstid.

Den gennemførte værdiforringelsestest vedrørende Palfinger Danmark A/S er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2016 og prognoser for 2017-20. Ved beregningen anvendes en diskonteringsfaktor efter skat på 10,5 %.

Væksten i terminalperioden er indregnet til 2 %, mens EBIT-margin i terminalperioden forventes at være uændret.

Den væsentligste forudsætning for de fremtidige pengestrømme er, at der skabes fortsat vækst i omsætningen, og at der på sigt kan realiseres et EBIT i niveauet på 6,2 mio. kr. I 2015 realiserede selskabet et EBIT på 3.974 t.kr. og 3.346 t.kr. i 2014.

I sagens natur vil opfyldelse af forudsætningerne og dermed værdiansættelsen være behæftet med usikkerhed.

En ændring i den estimerede diskonteringsssats efter skat på 1 % højere end ledelsens skøn (dvs. 11,5 % i stedet for 10,5 %), vil medføre en nedskrivning på 3,7 mio. kr.

Såfremt EBIT reduceres med 15 % i perioden 2016-20 samt i terminalperioden, vil dette beregnet med en diskonteringsssats på 10,5 % efter skat medføre en nedskrivning på 6,8 mio. kr.

Nedskrivningstest af øvrig goodwill er nærmere beskrevet i note 10.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Varebeholdninger

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig til nedskrivning til nettorealiseringsværdi.

Behovet for nedskrivning stiger i takt med, hvor lang tid de enkelte varer ligger på lager, da en vis ukurans må antages at eksistere på gamle lagerbeholdninger.

Lagerbeholdningerne nedskrives efter koncernens nedskrivningspraksis, der omfatter en vurdering af lagerbeholdningerne enkeltvis for mulige tab som følge af ukurans, dårlig kvalitet og økonomiske konjunkturer.

Der er i 2015 foretaget nedskrivninger på varebeholdninger på 16,4 mio. kr. Beskrivelse af nedskrivning på varebeholdninger fremgår af note 14.

Tilgodehavender fra salg

Den skønsmæssige usikkerhed ved tilgodehavender fra salg relaterer sig til nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivningen vurderes på baggrund af manglende betalingsevne. Behovet for nedskrivning opgøres efter fradrag af den kreditforsikrede del af tilgodehavenderne.

I vurderingen spiller også kundernes historiske oplysninger om betalingsmønstre samt politiske, nationale og økonomiske forhold i kundens hjemland en vigtig rolle. Hvis kundernes betalingsevne bliver forringet, kan det blive nødvendigt med yderligere nedskrivninger i fremtidige regnskabsperioder.

Der er i 2015 foretaget nedskrivninger på tilgodehavender fra salg på 3,1 mio. kr. Vurderingen af kreditkvaliteten, herunder vurderingen af nedskrivningsbehovet for tilgodehavender fra salg, fremgår af note 15.

3 Segmentoplysninger

mio. kr.	Lastvogne	SBS Automotive	SBS Friction	Andre rapporteringspligtige segmenter*	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	486,8	649,6	116,7	34,4	1.287,5
Bruttofortjeneste	119,5	40,5	18,1	0,4	178,5
Afskrivninger	-9,1	-5,2	-6,3	-12,9	-33,5
Resultat af primær drift	16,9	23,7	11,5	-151,8	-99,7
Resultatandele i joint venture	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansielle poster, netto	-3,1	-3,6	-1,7	-26,3	-34,7
Segmentresultat før skat	13,8	20,2	9,8	-178,2	-134,4
Segmentresultat efter skat	10,3	14,2	7,9	-202,5	-170,1
Segmentaktiver	246,1	389,7	117,9	-22,5	731,2
Anlægsinvesteringer	11,0	5,0	5,2	7,9	29,1
Segmentforpligtelser	211,3	391,7	82,5	330,0	1.015,5
Kapitalandele i joint venture	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	26,9	-17,2	19,2	-37,5	-8,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-7,7	-2,5	-8,9	-3,2	-22,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-19,3	-19,4	-24,0	95,1	32,4

* Inkl. ophørende aktiviteter.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

mio. kr.	2015	2014
4 Andre driftsindtægter		
Lejeindtægter	2,2	2,1
Gennemløbsafgifter	2,5	2,8
Avance ved salg af anlægsaktiver	0,0	66,6
	<u>4,7</u>	<u>71,5</u>
5 Andre eksterne omkostninger		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
Samlet honorar til EY kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	1,2	1,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,4	0,3
Andre ydelser	1,4	1,8
	<u>3,1</u>	<u>3,3</u>

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I 2015 er der i koncernen afholdt omkostninger for 5,0 mio. kr. (2014: 5,2 mio. kr.) vedrørende forskning og udvikling, hvoraf 1,5 mio. kr. (2014: 3,4 mio. kr.) er omkostningsført, primært gager og lønninger, idet de ikke opfylder betingelserne for aktivering.

mio. kr.	2015	2014
6 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	213,3	242,2
Bidragsbaserede pensionsordninger	13,4	15,4
Andre omkostninger til social sikring	14,4	15,5
Øvrige personaleomkostninger	4,1	5,2
Personaleomkostninger i alt	<u>245,2</u>	<u>278,3</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	<u>563</u>	<u>682</u>
7 Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	3,9	3,6
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	0,0	0,0
Afskrivninger, materielle aktiver	29,6	22,0
Nedskrivninger, materielle aktiver	0,0	0,0
Regnskabsmæssig gevinst/tab ved salg af aktiver	-0,4	-1,5
	<u>33,1</u>	<u>24,1</u>

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

mio. kr.	2015	2014
8 Finansielle poster		
Finansielle indtægter		
Bank	0,0	0,4
Avance ved kapitalandele	0,0	18,1
Kursgevinst	0,0	0,0
Andre renteindtægter	0,8	27,8
	<u>0,8</u>	<u>46,3</u>
Finansielle omkostninger		
Kreditinstitutter	31,0	34,2
Amortisering, ansvarlig lånekapital	0,0	3,4
Oprullende rente, ansvarlig lånekapital	0,0	4,9
Renteomkostninger, virksomhedsdeltagere	0,5	0,5
Øvrige renteomkostninger	2,8	2,4
Kursreguleringer	1,2	0,9
	<u>35,5</u>	<u>46,3</u>
9 Skat af årets resultat		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	2,2	27,4
Skat af totalindkomst	0,3	0,6
Skat vedrørende ophørende aktiviteter	33,5	0,0
Skat i alt	<u>36,0</u>	<u>28,0</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Sambeskatningsbidrag	0,0	0,0
Aktuel skat	0,0	0,0
Udskudt skat	3,8	24,0
Nedskrivning af skattemæssige underskud	33,5	0,0
Regulering af aktuel og udskudt skat vedrørende tidligere år	-1,6	3,4
	<u>35,7</u>	<u>27,4</u>
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 23,5 % (2014: 24,5 %) skat af resultat før skat	-34,9	37,7
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger	4,0	-15,4
Resultat af joint venture	0,0	0,0
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25 % (2011/12: 25 %)	-1,3	0,6
Regulering af aktuel og udskudt skat vedrørende tidligere år	6,2	3,4
Aktivering af tidligere års nedskrevne skattemæssige underskud	61,4	1,0
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	0,3	0,1
	<u>35,7</u>	<u>27,4</u>
Effektiv skatteprocent	<u>26,5</u>	<u>26,1</u>

Koncernregnskab 1. januar - 31. december
Noter
9 Skat af årets resultat (fortsat)

Skat af totalindkomst

mio. kr.	2015			2014		
	Skatteindtægt/ omkostninger			Skatteindtægt/ omkostninger		
	Før skat	Efter skat		Før skat	Efter skat	
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	0,2	0,0	0,2	-0,2	0,0	-0,2
Værdireguleringer af finansielle aktiver	1,5	-0,3	1,2	2,1	-0,6	1,5
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	1,7	-0,3	1,4	1,9	-0,6	1,3

10 Immaterielle aktiver

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

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

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Immaterielle aktiver (fortsat)

mio. kr.	Goodwill	Udvik- lings- projek- ter	Patenter og licenser	Rettig- heder	Vare- mærker	Soft- ware	I alt
Kostpris 1. januar 2014	212,1	2,3	38,0	7,8	11,5	27,2	298,9
Primoregulering	0	0	0	0	0	0	0
Kursregulering	0	0	0	0	0	0	0
Tilgang ved koncerndannelse	0	0	0	0	0	0	0
Tilgang	0	1,8	0	0	0	2,0	3,8
Afgang	0	0	0	0	0	-0,1	-0,1
Overført	0	0	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2014	212,1	4,1	38	7,8	11,5	29,1	302,6
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	-170,9	-0,2	-38,0	-3,7	-10,0	-22,1	-244,9
Primoregulering	0	0	0	0	0	0	0
Kursregulering	0	0	0	0	0	0	0
Tilgang ved koncerndannelse	0	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	-0,5	0	-0,8	0	-2,4	-3,7
Nedskrivning af aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0	0	0
Overført	0	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	-170,9	-0,7	- 38	-4,5	- 10	-24,5	-248,6
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	41,2	3,4	0	3,3	1,5	4,6	54,0

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

Goodwill og varemærker

Ledelsen har pr. 31. december 2015 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker.

SBS-divisionen

Ledelsen har pr. 31. december 2015 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 2015 fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill vedrører (Automotive).

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budget for 2016 og prognoser for perioden 2017-19 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 11 % (2014: 11 %). Diskonteringsfaktor før skat udgør 13,5 % (2014: 13,5 %).

Dækningsgraden for budgetperioden er skønnet baseret på gennemsnitlige dækningsgrader for 2015 samt på basis af den budgetterede udvikling i den vækstorienterede plan, der blev vedtaget af koncernledelsen. Den budgetterede markedsandel for budgetperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2015 samt koncernledelsens forventning til udvikling i perioden 2016-19 i henhold til en mere globaliseret markedsstrategi på eftermarkedet.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Immaterielle aktiver (fortsat)

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

Følsomhedsanalyse

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

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

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

I 2015 har koncernledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Palfinger Danmark A/S

Den gennemførte værdiforringelsestest vedrørende Palfinger Danmark A/S er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2016 og prognoser for 2017-20. Ved beregningen anvendes en diskonteringsfaktor efter skat på 10,5 %.

Væksten i terminalperioden er indregnet til 2 %, mens EBIT-margin i terminalperioden forventes at være uændret.

Den væsentligste forudsætning for de fremtidige pengestrømme er, at der skabes fortsat vækst i omsætningen, og at der på sigt kan realiseres et EBIT i niveauet på 6,2 mio. kr. I 2015 realiserede selskabet et EBIT på 3.974 t.kr. og 3.346 t.kr. i 2014.

I sagens natur vil opfyldelse af forudsætningerne og dermed værdiansættelsen være behæftet med usikkerhed.

En ændring i den estimerede diskonteringsats efter skat på 1 % højere end ledelsens skøn (dvs. 11,5 % i stedet for 10,5 %) vil medføre en nedskrivning på 3,7 mio. kr.

Såfremt EBIT reduceres med 15 % i perioden 2016-20 samt i terminalperioden, vil dette beregnet med en diskonteringsats på 10,5 % efter skat medføre en nedskrivning på 6,8 mio. kr.

Hydraulik-aktiviteter

Genindvindingsværdien anvendt i forbindelse med den gennemførte værdiforringelsestest af goodwill vedrørende hydraulik-aktiviteter er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2016 og prognoser for 2017-20. Ved beregningen anvendes en diskonteringsfaktor før skat på 14,0 %.

Væksten i terminalperioden er indregnet til 2 %, mens EBIT-margin i terminalperioden forventes at være uændret.

Igangværende udviklingsprojekter og software

Ledelsen har pr. 31. december 2015 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af igangværende udviklingsprojekter og software, udover den foretagne nedskrivning på 0,3 mio. kr. på udviklingsprojekter vedrørende Notox. Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af Friction-produkter, og software omfatter hovedsageligt selskabets investeringer i ERP-system.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Materielle aktiver

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

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

Aktiv bestemt for salg vedrører ejendom i Holstebro, der fraflyttes i forbindelse med overflytning af pakkeoperatør til Polen. Som følge heraf er ejendom sat til salg inden 31. december 2015.

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

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 2014	264,9	419,3	76,7	5,8	766,7
Primoregulering	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	-0,1	0	0	0	-0,1
Tilgang	1,0	9,0	10,7	0	20,7
Afgang	-1,0	-23,7	-12,4	0	-37,1
Kostpris 31. december 2014	264,8	404,6	75,0	5,8	750,2
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	-78,3	-296,1	-48,2	-4,7	-427,3
Primoregulering	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	-5,0	-8,3	-8,5	-0,1	-21,9
Afskrivninger vedrørende solgte aktiver	0	16,1	10,1	0	26,2
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	-83,3	-288,3	-46,6	-4,8	-423,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014			!Udefineret Bookmark, NLDRIFT1		
	181,5	116,3		1,0	1
Materielle aktiver under opførelse	0	0,2	0	0	0,2
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	3,0	0	3
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	0	0	0	1,5

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

mio. kr.	2015	2014
12 Andre værdipapirer		
Kostpris 1. januar	0,5	0,5
Tilgang	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0
	<u>0,5</u>	<u>0,5</u>
Værdiregulering 1. januar	0,0	0,2
Afgang	0,0	0,0
Årets værdiregulering	0,0	-0,2
	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
	<u>0,5</u>	<u>0,5</u>
13 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	16,2	47,2
Varer under fremstilling	0,0	0,0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	235,7	192,1
Overført til aktiver bestemt for salg	0,0	0,0
	<u>251,9</u>	<u>239,3</u>
Årets vareforbrug	844,0	952,9
Årets nedskrivning af varebeholdninger *	16,4	1,2
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	2,0	2,1
Tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger.		
* Notox-aktiviteten er i 2016 nedlukket. Som følge heraf er Notox aktiver nedskrevet til forventet realisationsværdi.		
14 Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg *	154,9	143,6
Tilgodehavender hos joint ventures	0,0	0,0
Andre tilgodehavender	29,3	24,8
Overført til aktiver bestemt for salg	0,0	0,0
	<u>184,2</u>	<u>168,4</u>
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	11,6	10,6
Nedskrivninger i året	3,1	3,4
Realiseret i året	-6,5	-2,0
Tilbageført	-0,9	-0,4
31. december	<u>7,3</u>	<u>11,6</u>

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Tilgodehavender (fortsat)

I visse tilfælde modtager koncernen sikkerhed for tilgodehavender fra salg ved forsikring eller ejendomsforbehold. Kreditforsikringen udgør pr. 31. december 2015 for koncernen 26,4 % (2014: 30,9 %) af det samlede debitortilgodehavende.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. For nærmere beskrivelse af kreditrisici henvises til note 24.

Individuelle værdiforringede aktiver fordeler sig således på geografiske områder

mio. kr.	2015	2014
Europa	8,6	15,4
Øvrig verden	1,4	0,1
31. december	10,0	15,5

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

Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	61,7	31,4
Mellem 31 og 90 dage	6,2	8,0
Over 90 dage	1,3	2,9
31. december	69,2	42,3

15 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	-64,5	-85,6
Regulering, primo	0,0	0,0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	0,1	24,0
Regulering som følge af nedsat selskabsskat	0,0	0,0
Regulering af udskudt skat/sambeskatningsbidrag	-0,2	-2,9
Skatteeffekt vedrørende Notox nedlukning	-27,7	0,0
Nedskrivning af skatteaktiv vedrørende Notox nedlukning	61,2	0,0
	-31,1	-64,5

Udskudt skat specificeres således:

Udskudt skat, fortsættende aktiviteter (aktiv)	-31,1	-64,5
Udskudt skat, fortsættende aktiviteter (forpligtelse)	0,0	0,0
Udskudt skat 31. december, netto	-31,1	-64,5

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	-21,7	-30,6
Materielle aktiver	-27,6	-2,8
Kortfristede aktiver	-4,4	-2,5
Øvrige forpligtelser	-16,3	-18,0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-22,3	-10,6
Nedskrivning af skatteaktiv	61,2	0,0
	-31,1	-64,5

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

15 Udskudt skat (fortsat)

Knudseje Holding ApS-koncernen har i 2015 foretaget nedskrivning af skatteaktiver med 61,2 mio. kr., som følge af nedlukning af Notox og realisation af Notox's aktiver. Koncernen har herefter udskudte skatteaktiver for 31,1 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 indenfor sambeskatningskredsen.

Knudseje Holding ApS-koncernen har i pr. 31. december 2015 ikke fuldt aktiveret skatteaktiver som følge af foretagen nedskrivning i 2015 af Notox aktiviteterne. Værdien af ej-aktiverede skatteaktiver udgør 61,2 mio. kr.

mio. kr.	2015	2014
16 Hensatte forpligtelser		
Hensatte forpligtelser kan specificeres således:		
Garantiforpligtelser	0,7	0,4
Serviceaftaler m.v.	10,0	8,7
Andre hensatte forpligtelser	19,6	12,3
Hensatte forpligtelser	30,3	21,4
Garantiforpligtelser 1. januar	0,4	0,4
Anvendt i året	-0,4	-0,4
Hensat for året	0,7	0,4
Garantiforpligtelser 31. december	0,7	0,4
Serviceaftaler m.v. 1. januar	8,7	8,9
Anvendt i året	-1,4	-0,7
Hensat for året	2,7	0,5
Serviceaftaler m.v. 31. december	10,0	8,7
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	12,3	0,3
Anvendt i året	0,0	0,0
Hensat for året	7,3	12,0
Andre hensatte forpligtelser pr. 31. december	19,6	12,3
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Kortfristede forpligtelser	11,0	14,3
Langfristede forpligtelser	19,3	7,1
Hensatte forpligtelser 31. december	30,3	21,4

Garantiforpligtelser vedrører solgte vogne og kraner, der leveres med garanti. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger. Omkostningerne forventes primært afholdt i løbet af 2016.

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Hensatte forpligtelser (fortsat)

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

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

mio. kr.	2015	2014
17 Gæld til kreditinstitutter		
Prioritetsgæld	67,9	77,3
Lån	19,2	21,5
Leasinggæld	38,8	40,9
Kassekreditter	585,1	531,8
	<u>711,0</u>	<u>671,5</u>
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	483,3	97,0
Kortfristede forpligtelser	220,5	574,5
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	7,2	0
	<u>711,0</u>	<u>671,5</u>
Nominel værdi	<u>712,0</u>	<u>672,6</u>
Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:		
Restløbetid		
Inden for 1 år	221,5	574,5
1-3 år	437,8	35,1
3-5 år	17,8	21,6
Efter 5 år	33,9	40,3
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>711,0</u>	<u>671,5</u>
DKK	569,0	535,2
EUR	136,7	108,2
Øvrige	5,3	28,1
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>711,0</u>	<u>671,5</u>

Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswaps, jf. note 24.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

18 Finansiell leasing

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

mio. kr.	2015			2014		
	Mini- mums- leasing- ydelse	Rente- element	Regn- skabs- mæssig værdi	Mini- mums- leasing- ydelse	Rente- element	Regn- skabs- mæssig værdi
0-1 år	11,7	-1,2	10,5	18,6	-2,1	16,5
1-5 år	29,7	-1,7	28,0	26,4	-1,9	24,5
> 5 år	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,6
	<u>41,7</u>	<u>-2,9</u>	<u>38,8</u>	<u>45,0</u>	<u>-4,0</u>	<u>41,6</u>

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

mio. kr.	2015	2014
19 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		
Leverandørgæld	152,6	131,4
Anden gæld	113,7	139,9
	<u>266,3</u>	<u>271,3</u>

20 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld til kreditinstitutter og realkreditinstitutter er der deponeret ejerpantebreve, skadesløsbreve og depositum på nom. 320 mio. kr. (2014: 320 mio. kr.) med sikkerhed i koncernens grunde og bygninger med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på 142 mio. kr. (2014: 182 mio. kr.).

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

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

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

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

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

Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S' beholdning af nye Scania lastvogne, 21,5 mio. kr., er finansieret af Scania Finans AB, der har ejendomsforbehold i de enkelte enheder.

21 Eventualforpligtelser

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

Der påhviler ikke koncernen yderligere eventualforpligtelser pr. 31. december 2015, der har væsentlig indflydelse på koncernens resultat og øvrige økonomiske stilling.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december**Noter****22 Leje- og leasingforpligtelser (operationel leasing)**

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

Opsigelige lejekontrakter eller operationelle leasingydelser er om følger:

mio. kr.	2015	2014
0-1 år	11,8	11,2
1-5 år	36,0	33,5
> 5 år	29,8	36,2
	<u>77,6</u>	<u>80,9</u>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2015 indregnet 13,6 mio. kr. (2014: 11,6 mio. kr.) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

23 Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Prioritetsgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

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

Finansielle leasingkontrakter

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

Lån og kassekreditter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

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

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

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

24 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

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

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2015.

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, valutaswaps for gældsforpligtelser. Der er foretaget afdækning for USD via afledte finansielle instrumenter af valutapositioner pr. 31. december 2015, som afdækker risikoen på de fremtidige pengestrømme for 2016.

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 krones tætte tilknytning til euroen.

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

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

24 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

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

	2014				Følsomhed		
	Nominel position			I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme				
USD/DKK	0,0	-24,2	3,8	-20,4	10 %	-2,4	-2,0
	0,0	-24,2	3,8	-20,4			

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 2015.

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 56,7 mio. kr. (2014: 59,7 mio. kr.), således at en del af renterisikoer er afdækket.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

24 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld, ville en stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på ca. 5,4 mio. kr. (2014: 6,4 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Vedrørende koncernens renteswap ville en stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til rentesatserne pr. 31. december 2015 alt andet lige have haft en hypotetisk positiv indvirkning på egenkapital ultimo på ca. 0,6 mio. kr. før skat (2014: ca. 0,6 mio. kr. før skat). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende negativ indvirkning.

De angivne følsomheder er opgjort og baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2015. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2015.

mio. kr.	Gæld	Heraf sikret	Heraf ikke sikret
Ansvarlig lånekapital	0,0	0,0	0,0
Prioritetsgæld	67,9	43,4	24,5
Lån	19,1	4,5	14,6
Leasinggæld	38,8	0,0	38,8
Kassekredit	585,1	8,8	576,3
	<u>710,9</u>	<u>56,7</u>	<u>654,2</u>

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

Dagsværdien pr. 31. december 2015 udgør følgende:

Beregningsmæssig hovedstol	Udløb	Dagsværdi, mio. kr.
EUR 8,0 mio.	31/12 2027	-15,6

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

Råvarerisici

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

Likviditetsrisici

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

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

24 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2015 kan opgøres således:

mio. kr.	2015	2014
Likvide beholdninger	4,2	1,0
Udnyttede trækingsfaciliteter	24,4	30,4
	<u>28,6</u>	<u>31,4</u>

Udnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter hos koncernens pengeinstitutter (kassekredit-ter).

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

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

Stiholt-gruppen

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

Stiholt-gruppen har indgået en samlet finansieringsaftale, som er gældende frem til januar 2017, hvor engagementet skal genforhandles, og forudsætter, at der ikke sker væsentlige afvigelser fra selskabets budget, og at de opstillede vilkår og covenants opfyldes.

Opfyldelse af Stiholt-gruppens strategiplaner samt drifts-, balance- og likviditetsestimat for 2016 er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen og et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

I sagens natur vil opfyldelse af drifts-, balance- og likviditetsestimatet for 2016 være behæftet med usikkerhed.

Resultat-, balance- og likviditetsudviklingen i Stiholt-gruppen er samlet i de første 3 måneder af 2016 foran budgettet for 2016, og der forventes for hele 2016 fortsat et resultat på budgetniveau.

Stiholt-gruppens likviditetsberedskab forventes fortsat at være stramt i 2016. Det er ledelsens vurdering, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants m.v., og at Stiholt-gruppen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende budget for 2016.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

SBS-koncernen

SBS-koncernens likviditetsbehov vurderes som udgangspunkt uafhængigt af den øvrige koncern.

SBS-koncernen indgik i december 2015 en aftale med SBS-koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, således at den dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. april 2017. Ledelsen i SBS-koncernen vil medio 2016 tage en drøftelse med SBS-koncernens pengeinstitutter med henblik på indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale, som giver SBS-koncernen det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i de kommende år. Ledelsen i SBS-koncernen forventer med baggrund i den løbende dialog, at SBS-koncernens pengeinstitutter vil være positivt indstillet over for indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

24 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

SBS-koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december kan opgøres således:

mio. kr.	2015	2014
Likvide beholdninger	0,2	0,1
Udnyttede trækingsfaciliteter	21,6	28,0
	<u>21,8</u>	<u>28,1</u>

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

Knudseje Holding ApS

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

Bankengagementet i Knudseje Holding ApS er forlægnet frem til 31. december 2016, hvor engagementet skal genforhandles og forudsætter, at de opstillede vilkår opfyldes.

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

Palfinger Danmark A/S

Ledelsen i Palfinger Danmark A/S har i foråret 2016 indgået en aftale med selskabets pengeinstitut om refinansiering af selskabets bankgæld. Finansieringsaftalen er gældende frem til februar 2017 og forudsætter, at der ikke sker væsentlige afvigelser fra selskabets budget, og at de opstillede vilkår og covenants opfyldes.

Det er ledelsen i Palfinger Danmark A/S' vurdering, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants m.v., og at selskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende budget for 2016.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

24 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

mio. kr.	Regn- skabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1-3 år	3-5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Ansvarlig lånekapital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kreditinstitutter og banker	672,1	783,3	318,7	413,7	14,4	36,5
Finansiell leasing	38,8	41,7	11,8	25,4	4,2	0,3
Leverandørgæld	152,6	152,6	152,6	0,0	0,0	0,0
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap anvendt som sikringsinstrument	15,6	33,3	2,6	5,1	5,1	20,5
Valutakurskontrakter anvendt som sikringsinstrumenter	-2,1	-2,1	-2,1	0,0	0,0	0,0
31. december 2015	877	1008,8	483,6	444,2	23,7	57,3

Koncernens gældsforpligtelser pr. 31. december 2014 forfalder som følger:

mio. kr.	Regn- skabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1-3 år	3-5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Ansvarlig lånekapital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kreditinstitutter og banker	630,5	739,4	664,9	13,8	19,1	41,6
Finansiell leasing	40,9	45,0	18,6	22,9	3,5	0
Leverandørgæld	131,4	131,4	131,4	0,0	0,0	0,0
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap anvendt som sikringsinstrument	18,2	34,3	2,6	5,3	5,3	21,1
Valutakurskontrakter anvendt som sikringsinstrumenter	-3,8	-3,8	-3,8	0,0	0,0	0,0
31. december 2014	817,2	946,3	813,7	42,0	27,9	62,7

Forudsætninger for forfaldsanalysen

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

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

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

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

24 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kreditrisici

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

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

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

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

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

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

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

mio. kr.	2015	2014
Danmark	48,5	60,1
Øvrige Norden	8,0	7,9
Storbritannien	5,2	5,6
Nordamerika	1,5	2,9
Vesteuropa	27,6	36,5
Østeuropa	11,4	10,0
Asien m.v.	1,1	0,7
	<u>103,3</u>	<u>123,7</u>

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

Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2015 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger pr. medio marts 2016. Risikoen for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender ud over de allerede foretagne hensættelser til tab vurderes således at være begrænset.

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

mio. kr.	2015	2014
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen	0,1	0,1
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	2,1	0,0
Udlån og tilgodehavender	179,2	163,9
	<u>181,4</u>	<u>164,0</u>
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	15,6	14,4
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	789,0	734,9
	<u>804,6</u>	<u>749,3</u>

Dagsværdien vurderes at svare til regnskabsmæssig værdi.

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

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

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

24 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kategorier af finansielle instrumenter

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

Kategorier af finansielle instrumenter

mio. kr.	2014	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige penge- strømme	-3,8	-3,8
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-3,8	-3,8
Tilgodehavender fra salg	143,6	143,6
Andre tilgodehavender	24,8	24,8
Likvide beholdninger	0,8	0,8
Udlån og tilgodehavender	169,2	169,2
Værdipapirer	0,5	0,5
Finansielle aktiver disponible for salg	0,5	0,5
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	18,2	18,2
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	18,2	18,2
Prioritetsgæld	77,3	78,4
Lån og kassekreditter	553,2	553,2
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	271,3	271,3
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	901,8	902,9

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

25 Køb af virksomheder og aktiviteter

Der er i 2013, 2014 og 2015 ikke købt virksomheder og aktiviteter.

26 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.

27 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Knudseje Holding ApS i 2015, er udsendt. De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for selskabet. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Knudseje Holding ApS.

28 Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2015 ud over forlængelse af koncernens bankaftaler.



Knudseje Holding ApS - moderselskab

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	mio. kr.	2015	2014
3	Indtægter	0,1	0,1
5	Administrationsomkostninger	-0,1	-0,1
	Resultat af primær drift	0,0	0,0
	Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0,0	-0,6
	Regulering af købsvederlag for kapitalandel	0,0	-20,0
7	Finansielle indtægter	0,1	0,2
8	Finansielle omkostninger	-0,8	-0,3
	Resultat før skat	-0,7	-20,7
9	Skat af årets resultat	0,1	0,0
	Årets resultat	-0,6	-20,7
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	0,0	0,0
	Overført resultat	-0,6	-20,7
		-0,6	-20,7



Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	mio. kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	0,4	0,4
	Langfristede aktiver i alt	0,4	0,4
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	2,6	2,2
	Udskudt skat	0,2	0,0
	Andre tilgodehavender	0,0	0,1
	Kortfristede aktiver i alt	2,8	2,3
	Likvide beholdninger	0,0	0,1
	AKTIVER I ALT	3,2	3,2
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Anpartskapital	0,4	0,4
	Overført resultat	-21,6	-21,0
	Egenkapital i alt	-21,2	-20,6
	Forpligtelser		
	Kortfristede forpligtelser		
	Kreditinstitutter	19,5	0,0
	Gæld til dattervirksomheder	4,5	23,0
	Anden gæld	0,4	0,4
	Kortfristede forpligtelser i alt	24,4	23,4
	Gældsforpligtelser i alt	24,4	24,4
	PASSIVER I ALT	3,2	3,2

10 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
11 Finansielle risici og finansielle instrumenter
12 Nærtstående parter
13 Ny regnskabsregulering

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitaloppgørelse

Anpartskapitalens sammensætning og udbytte fremgår af side 14 til koncernregnskabet.

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

mio. kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	0,4	-0,3	0	0,1
Egenkapitalbevægelser i 2014	0	0	0	0
Årets resultat	0	-20,7	0	-20,7
Totalindkomst	0	-20,7	0	-20,7
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt	0	-20,7	0	-20,7
Egenkapital 31. december 2014	0,4	-21,0	0	-20,6

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

mio. kr.	2015	2014
Resultat før skat	-0,7	-20,7
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Finansielle omkostninger	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	0,0	0,6
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-0,7	-20,1
Ændring i tilgodehavender	0,1	0,0
Ændring i anden gæld	0,0	0,1
Pengestrøm fra primær drift	-0,6	-20
Renteindtægter, modtaget	0,0	0,0
Renteomkostninger, betalt	0,0	0,0
Pengestrøm fra ordinær drift	-0,6	-20
Modtaget sambeskatningsbidrag	0,0	0,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-0,6	-20
Køb af finansielle anlægsaktiver	0,0	0,0
Ændring i gæld	0,0	0,0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	0,0	0,0
Selskabskapital ved stiftelse	0,0	0,0
Ændring i forpligtelser til dattervirksomheder	-19,0	20,1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-19,0	20,1
Årets pengestrøm	-19,6	0,1
Likvider, primo	0,1	0,0
Likvider, ultimo	-19,5	0,1

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

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

Indtægter

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Likviditetsberedskab og finansiering

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

Bankengagementet i Knudseje Holding ApS er forlægnen frem til 31. december 2016, hvor engagementet skal genforhandles og forudsætter, at de opstillede vilkår opfyldes.

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

mio. kr.	2015	2014
3 Indtægter		
Administrationsvederlag	0,1	0,1
	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

4 Aflønning af direktion

Der er ikke udbetalt vederlag til direktionen i moderselskabet.

mio. kr.	2015	2014
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 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	1,0	1,0
Årets tilgang	0,0	0,0
Kostpris 31. december	<u>1,0</u>	<u>1,0</u>
Nedskrivninger 1. januar	-0,6	0,0
Nedskrivninger	0,0	-0,6
Nedskrivninger 31. december	<u>-0,6</u>	<u>-0,6</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0,4</u>	<u>0,4</u>

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

mio. kr.	2015	2014
7 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0,1	0,2
	<u>0,1</u>	<u>0,2</u>

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

mio. kr.	2015	2014
8 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0,8	0,3
	<u>0,8</u>	<u>0,3</u>
9 Skat		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	0,0	0,0
Skat i alt	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	0,0	0,0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	0,0
Aktuelt sambeskatningsbidrag vedrørende anvendelse af underskud i sambeskattede dattervirksomheder	0,0	0,0
Udskudt skat	0,0	0,0
	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 23,5 % skat af resultat før skat	-0,1	-5,1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	0,0
Ændring som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	0,0	0,0
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,0	5,1
Regulering af aktuel og udskudt skat vedrørende tidligere år	0,0	0,0
	<u>-0,1</u>	<u>0,0</u>
Effektiv skatteprocent	<u>21,9 %</u>	<u>0,1 %</u>

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Knudseje Holding ApS har afgivet transport til Stiholt Holding A/S i fremtidige udbytter fra Stiholt Holding A/S til sikkerhed for Stiholt Holding A/S' tilgodehavende hos LS Invest, Sæby ApS. Tilgodehavendet udgør 26,6 mio. kr. pr. 31. december 2015, men er regnskabsmæssigt nedskrevet til 0 kr. pr. 31. december 2015.

Knudseje Holding ApS har afgivet transport til Stiholt Leasing ApS i fremtidige udbytter fra Stiholt Leasing ApS til sikkerhed for Stiholt Leasing ApS' tilgodehavende hos LS Invest, Sæby ApS. Tilgodehavendet udgør 0,7 mio. kr. pr. 31. december 2015, men er regnskabsmæssigt nedskrevet til 0 kr. pr. 31. december 2015.

Knudseje Holding ApS har afgivet transport til Stiholt Holding A/S i tilgodehavende sambeskatningsbidrag fra Scandinavian Brake Systems A/S til sikkerhed for Stiholt Holding A/S' tilgodehavende sambeskatningsbidrag hos Knudseje Holding ApS. Tilgodehavendet udgør 0,1 mio. kr. pr. 31. december 2015.

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

Selskabet har afgivet kautionsforpligtelse over for realkreditgæld hos Staring Maskinfabrik A/S, som pr. 31. december 2015 udgør 1,5 mio. kr.

Sambeskatning

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder i Knudseje Holding ApS-koncernen. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

11 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Moderselskabets risikostyringspolitik

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

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

Der henvises herudover til note 24 i koncernregnskabet.

Valutarisici

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

Udlån til dattervirksomheder foretages i danske kroner.

Renterisici

Moderselskabet vurderes ikke at være underlagt væsentlige renterisici.

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

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

Kapitalstyring

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

12 Nærtstående parter

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

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

13 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Knudseje Holding ApS ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015, er udsendt. Bortset fra førtidsimplementering af amendments to IAS 36 implementeres de godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag i takt med, at de bliver obligatoriske for Knudseje Holding ApS. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Knudseje Holding ApS.