

Knudseje Holding ApS

Knudsejevej 4, 9352 Dybvad

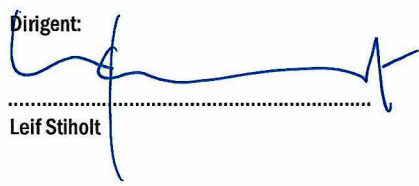
CVR-nr. 34 09 42 41

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. juni 2020

Dirigent:

Leif Stiholt



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Oversigt over Knudseje Holding ApS-koncernen pr. 31. december 2019	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Kapitalejerinformation	13
Koncernregnskab 1. januar – 31. december	14
Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	20
Oversigt over noter til koncernregnskabet	21
Noter	22
Moderselskabets årsregnskab 1. januar – 31. december	60
Resultatopgørelse/totalindkomstopgørelse	60
Balance	61
Egenkapitalopgørelse	62
Pengestrømsopgørelse	63
Noter	64

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 for Knudseje Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sæby, den 30. juni 2020

Direktion:



Leif Stiholt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Knudseje Holding ApS

Erklæring om revisionen af regnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Knudseje Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, 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 krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aalborg, den 30. juni 2020
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Allan Terp
statsaut. revisor
mne33198



Chris Mark
statsaut. revisor
mne42788

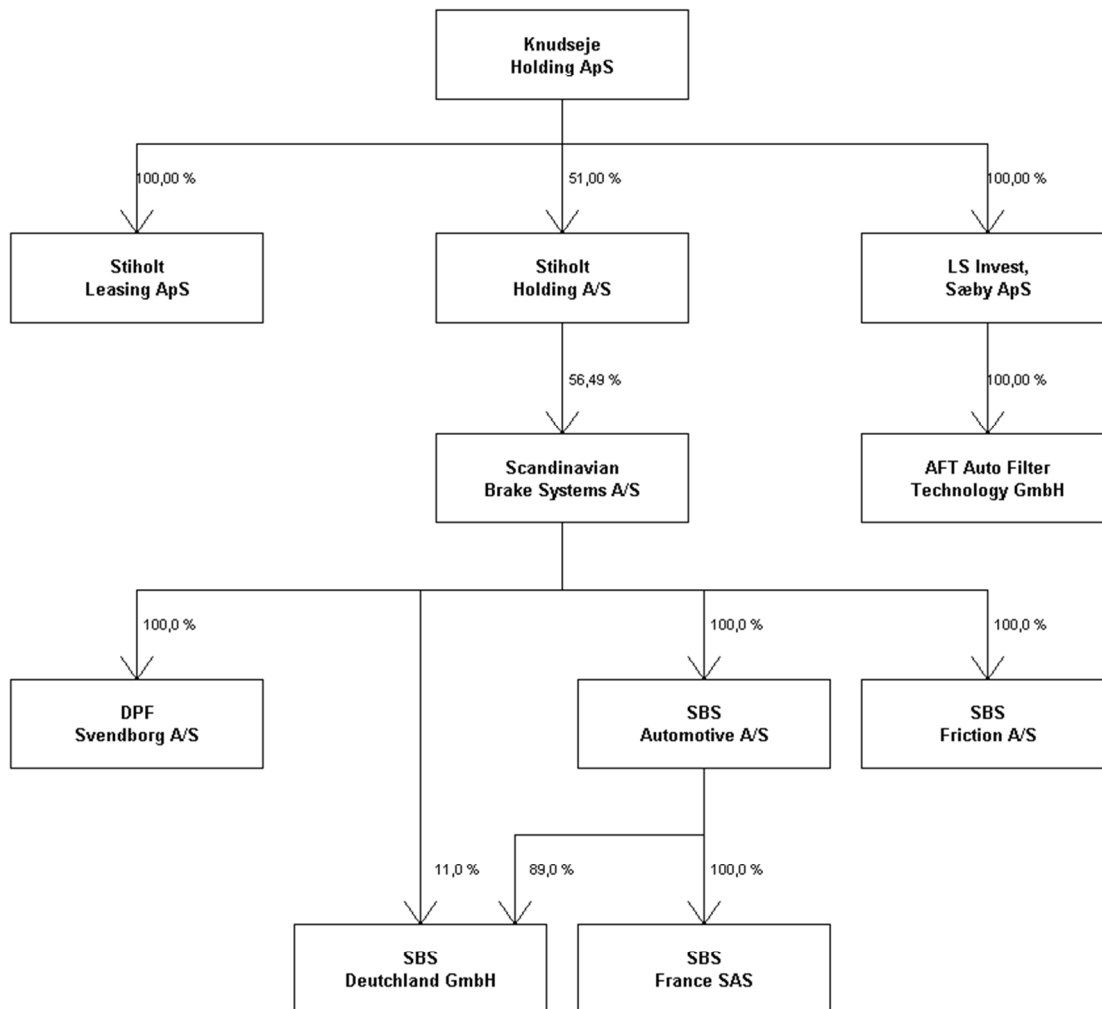
Ledelsesberetning

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 2019



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015*
Hovedtal					
Nettoomsætning	664,1	682,4	735,0	762,4	1.144,4
Resultat af primær drift	34,6	40,6	39,9	18,3	51,4
Resultat af finansielle poster m.v.	-27,4	-26,0	-28,8	-34,7	-29,1
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	4,0	11,4	8,2	-11,4	4,3
Årets resultat af ophørende aktiviteter	0,0	57,5	13,1	10,3	-174,4
Årets resultat	4,0	68,9	21,3	-1,1	-170,1
Langfristede aktiver	203,3	169,1	168,4	243,7	278,1
Kortfristede aktiver	321,6	298,7	501,7	449,4	453,1
Aktiver i alt	524,9	467,8	670,1	693,1	731,2
Anpartskapital	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Egenkapital	-176,6	-180,9	-260,9	-278,9	-284,3
Langfristede forpligtelser	466,1	397,5	429,9	504,9	520,3
Heraf hensatte forpligtelser	0,0	9,8	11,3	27,0	30,3
Kortfristede forpligtelser	235,4	251,2	297,3	422,6	488,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-40,7	42,5	57,1	22,8	-8,6
Pengestrøm til investeringsaktivitet, netto	-24,1	-10,3	-23,4	4,9	-22,3
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	10,2	12,0	42,0	30,9	-16,1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	57,6	-113,5	-51,7	-16,5	-32,4
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	0	83,5	22,6	-13,0	0,0
Pengestrøm i alt	-7,2	2,2	4,6	-1,8	1,5
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	5,2	5,9	5,4	2,4	4,5
Afkastningsgrad (ROIC)	14,4	20,7	12,0	4,7	13,1
Bruttomargin	25,0	24,8	23,2	20,2	24,9
Likviditetsgrad	1,4	1,2	1,0	1,0	0,9
Egenkapitalandel (soliditet)	-33,6	-38,7	-38,9	-40,2	-41,5
Egenkapitalforrentning (ROE)	-	-	-	-	-
Gennemsnitligt antal ansatte (inkl. ophørende aktiviteter)	246	253	496	531	563

* Hoved- og nøgletal for 2015 er ikke tilpasset.

Sammenligningstal er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

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

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Recommendations & Ratios". De anførte hoved- og nøgletal er beregnet således:

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

Ledelsesberetning

Beretning

Resume

Koncernen har realiseret et resultat før skat af fortsættende aktiviteter på 7,2 mio. kr., hvilket anses som acceptabelt.

Egenkapitalen udgør -176,6 mio. kr.

Koncernen har i 2019 realiseret et negativt cash flow fra driftsaktivitet på 40,7 mio. kr. mod et positivt cash flow på 42,5 mio. kr. i 2018.

Beretning

Selskabets og koncernens væsentligste aktiviteter

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

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

Koncernens hovedaktiviteter er opdelt i 2 segmenter:

- SBS Automotive A/S er en del af Scandinavian Brake Systems A/S-koncernen
- SBS Friction A/S er en del af Scandinavian Brake Systems A/S-koncernen.

Resultatopgørelsen

Koncernomsætningen udgør 664,1 mio. kr. i 2019. Resultat af primær drift udgør 34,6 mio. kr., mens årets resultat er et overskud på 4,0 mio. kr.

Balancen

Ved regnskabsårets slutning udgør balancesummen 524,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 57,1 mio. kr.

Kapitalforhold og pengestrømme

Koncernens egenkapital udgør -176,6 mio. kr. pr. 31. december 2019.

Samlet er der realiseret en pengestrøm fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet på -64,8 mio. kr., hvilket har medført en stigning i rentebærende gæld på 57,6 mio. kr.

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

Forretningsområder

SBS-koncernen

SBS-koncernen realiserede en nettoomsætning på 664,1 mio. kr. i 2019 mod 682,4 mio. kr. i 2018, samt et resultat før skat på 8,2 mio. kr. i 2019 mod 18,0 mio. kr. i 2018.

SBS Automotive realiserede i 2019 en omsætning på 531,1 mio. kr. mod 557,4 mio. kr. i 2018. Samtidig faldt EBITDA fra 45,8 mio. kr. til 41,4 mio. kr. SBS Friction realiserede i 2019 en omsætning på 133,0 mio. kr. mod 125,0 mio. kr. i 2018, mens EBITDA steg fra 21,1 mio. kr. i 2018 til 28,5 mio. kr. i 2019.

Resultat efter skat udgør 4,7 mio. kr. mod 13,5 mio. kr. i 2018.

Forventninger til 2020

SBS-koncernen har fået en god start på 2020. Resultaterne i de første 2 måneder var helt som forventet. Som følge af det globale udbrud af coronavirus er omsætning og indtjening for perioden marts til december 2020 imidlertid forbundet med stor usikkerhed. De indførte restriktioner på markederne bevirker, at SBS-koncernen ikke i dag kan kvantificere resultatmæssige konsekvenser af coronavirusen.

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
- Skatteaktiver.

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

Likviditetsberedskab og finansiering

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

- Knudseje Holding ApS
- SBS-koncernen.

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

Knudseje Holding ApS

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

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

SBS-koncernen

SBS-koncernen indgik i marts 2017 en finansieringsaftale med SBS-koncernens pengeinstitutter. I juni 2019 blev aftalen forlænget med yderligere 2 år, så den nu dækker det forventede finansieringsbehov til SBS-koncernens aktiviteter og planer frem til 1. april 2022, hvorefter den skal genforhandles. Ledelsen i SBS-koncernen vurderer, at det giver SBS-koncernen det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i det kommende år.

Til finansieringsaftalen med SBS-koncernens pengeinstitutter knytter der sig finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på SBS-koncernens drifts-, balance- og likviditetsbudget samt business-planen i aftalens løbetid frem til 1. april 2022. Opfyldelsen heraf er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen. Herudover er det aftalt, at der ikke udledes udbytter i de tre år, som finansieringsaftalen løber.

Ledelsen i SBS-koncernen vurderer med baggrund i SBS-koncernens budget for 2020, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants m.v., hvorefter SBS-koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende budget for 2020 for SBS-koncernen.

Ledelsen i SBS-koncernen vurderer endvidere med baggrund i SBS-koncernens budget for 2020 og prognose for kommende år, at SBS-koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af planlagte aktiviteter og drift frem til 1. april 2022 med kreditfaciliteterne i finansieringsaftalen.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

Ledelsesberetning

Beretning

Skatteaktiver

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

Knudseje Holding ApS-koncernen har pr. 31. december 2019 aktiveret skatteaktiver for 45,3 mio. kr. (2018: 46,5 mio. kr.). Som følge af den økonomiske usikkerhed i estimering af fremtidig indtjening og dermed skattemæssige overskud, knytter der sig usikkerhed til indregning af skatteaktiver.

Koncernens ikke-indregnede skatteaktiver udgør pr. 31. december 2019 herefter 49,1 mio.kr. (2018: 50,4 mio.kr.)

Indregnede skatteaktiver specificeres yderligere i note 17.

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 produkt-sikkerhed.

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

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Beretning

Markeds- og konkurrenceforhold

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

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

Markeds- og konkurrencemæssige risici kan primært realiseres til branchens strukturrationaliseringer, der kan medføre ændrede forhold på efterspørgsels- og udbudssiden og dermed påvirke konkurrencesituationen.

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

Finansielle risici

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

Videnressourcer, forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

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.

I relation til udvikling af nye bremsebelægninger i SBS indgår miljøhensyn som en parameter på linje med bremseevne, holdbarhed og komfort. SBS Friction har således lanceret særligt miljøvenlige produkter inden for keramiske bremsebelægninger og indgår pt. i et projektudviklingsarbejde, der skal udvikle markedets mest miljøvenlige sintrede bremsebelægning uden indhold af metaller med negativ miljøpåvirkning.

CSR – samfundsansvar

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

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

Ledelsesberetning

Beretning

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

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

I 2019 var den kønsmæssige sammensætning af Knudseje Holding ApS-koncernens generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i datterselskaberne 75 % mænd og 25 % kvinder og op mod en tredjedel af den komplette bestyrelse, hvilket afspejler bestyrelsens målsætning i de enkelte selskaber.

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

Koncernens datterselskaber har som mål, at antallet af kvinder på direktions- og øverste funktionsledelsesniveau skal udgøre min. 40%. Pr. 31. december 2019 udgjorde tallet 44%.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2019.

Kapitaltab i moderselskabet

Egenkapitalen i Knudseje Holding ApS udgør -7,4 mio. kr. pr. 31. december 2019, hvorved mere end halvdelen af anpartskapitalen er tabt.

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

Forventninger til fremtiden

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

SBS-koncernen har fået en god start på 2020. Resultaterne i de første 2 måneder var helt som forventet. Som følge af det globale udbrud af coronavirus er omsætning og indtjening for perioden marts til december 2020 imidlertid forbundet med stor usikkerhed. De indførte restriktioner på markederne bevirker, at SBS-koncernen ikke i dag kan kvantificere resultatmæssige konsekvenser af coronavirusen.

Stiholt Holding A/S forventer et resultat for 2020 omkring -1 mio.kr.

Vedrørende nærmere omtale af usikkerheder henvises til note 2.

Ledelsesberetning

Kapitalejerinformation

Anpartskapital

Anpartskapitalen kan specificeres således:

	<u>t.kr.</u>
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

Note	mio. kr.	2019	2018
3	Nettoomsætning	664,1	682,4
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	28,8	28,5
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-432,1	-436,8
4	Andre driftsindtægter	0,0	0,0
5	Andre eksterne omkostninger	-94,5	-104,6
	Bruttofortjeneste	166,3	169,5
6	Personaleomkostninger	-108,1	-113,1
7	Af- og nedskrivninger	-23,6	-15,8
	Resultat af primær drift (EBIT)	34,6	40,6
8	Finansielle indtægter	0,4	0,8
8	Finansielle omkostninger	-27,8	-26,8
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	7,2	14,6
9	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-3,2	-3,2
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	4,0	11,4
24	Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	0,0	57,5
	Årets resultat	4,0	68,9
Fordeles således:			
	Kapitalejerne i Knudseje Holding ApS	1,0	50,2
	Minoritetsinteresser	3,0	18,7
		4,0	68,9
Totalindkomstopgørelse			
	Årets resultat	4,0	68,9
Anden totalindkomst			
<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen</i>			
	Avance ved køb og salg af minoritetsaktier	0,0	11,3
	Regulering ved køb og salg af aktier	0,0	-2,4
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-0,1	0,2
	Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	1,1	3,2
	Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	-0,6	-0,6
	Skat af anden totalindkomst	-0,1	-0,6
	Anden totalindkomst efter skat	0,3	11,1
	Totalindkomst i alt	4,3	80,0
Fordeles således:			
	Kapitalejerne i Knudseje Holding ApS	1,0	59,9
	Minoritetsinteresser	3,3	20,1
		4,3	80,0

Koncernregnskab

Balance 31. december

Note	mio. kr.	2019	2018
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
10	Immaterielle aktiver		
	Goodwill	8,9	8,9
	Udviklingsprojekter	12,3	11,3
	Varemærker	1,5	1,5
	Software	15,2	8,0
		<u>37,9</u>	<u>29,7</u>
	Materielle aktiver		
11	Grunde og bygninger	59,0	59,1
11	Produktionsanlæg og maskiner	25,3	25,4
11	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6,4	7,7
12	Leasingaktiver	28,7	0,0
		<u>119,4</u>	<u>92,2</u>
	Andre langfristede aktiver		
17	Udskudt skat	45,3	46,5
14	Andre værdipapirer	0,7	0,7
		<u>46,0</u>	<u>47,2</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>203,3</u>	<u>169,1</u>
	Kortfristede aktiver		
15	Varebeholdninger	211,3	182,5
16	Tilgodehavender	109,2	108,9
	Tilgodehavende selskabsskat	1,0	0,0
	Likvide beholdninger	0,1	7,3
	Kortfristede aktiver i alt	<u>321,6</u>	<u>298,7</u>
	AKTIVER I ALT	<u>524,9</u>	<u>467,8</u>

Koncernregnskab

Balance 31. december

Note	mio. kr.	2019	2018
	PASSIVER		
	Egenkapital		
18	Anpartskapital	0,4	0,4
	Reserve for sikringstransaktioner	-1,6	-1,6
	Reserve for valutakursregulering	0,8	0,8
	Reserve for opskrivninger	4,0	4,0
	Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer	2,0	2,0
	Overført resultat	-65,6	-66,6
	Kapitalejerne i Knudseje Holding ApS' andel af egenkapitalen	-60,0	-61,0
	Minoritetsinteresser	-116,6	-119,9
	Egenkapital i alt	-176,6	-180,9
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
19	Hensatte forpligtelser	0,0	8,7
20	Gæld til virksomhedsdeltagere	2,9	2,7
21	Kreditinstitutter	417,5	379,1
12	Leasingforpligtelser	32,7	0,0
23	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	13,0	7,0
	Langfristede forpligtelser i alt	466,1	397,5
	Kortfristede forpligtelser		
21	Kreditinstitutter	69,1	43,6
	Leasingforpligtelser	5,7	0,0
23	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	157,7	203,3
19	Hensatte forpligtelser	0,0	1,1
20	Gæld til virksomhedsdeltagere	2,9	3,2
	Kortfristede forpligtelser i alt	235,4	251,2
	Forpligtelser i alt	701,5	648,7
	PASSIVER I ALT	524,9	467,8

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

Anpartshaverne i Knudseje Holding ApS

mlo. kr.	Anpartskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Reserve for opskrivning	Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2019	0,4	-1,6	0,8	4,0	2,0	-66,6	0,0	-61,0	-119,9	-180,9
Regulering, primo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital 1. januar 2019	0,4	-1,6	0,8	4,0	2,0	-66,6	0,0	-61,0	-119,9	-180,9
Totalindkomst i 2019										
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0	1,0	3,0	4,0
Anden totalindkomst										
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder, Scandinavian Brake Systems A/S	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, Scandinavian Brake Systems A/S	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,9	1,1
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger ¹⁾	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,4	-0,6
Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Anden totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
Totalindkomst for perioden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0	1,0	3,3	4,3
Egenkapital 31. december 2019	0,4	-1,6	0,8	4,0	2,0	-65,6	0,0	-60,0	-116,6	-176,6

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

Anpartshaverne i Knudseje Holding ApS

mlo. kr.	Anpartskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Reserve for opskrivning	Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2018	0,4	-2,3	0,7	4,0	2,0	-167,1	0,0	-162,3	-98,6	-260,9
Regulering, primo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital 1. januar 2018	0,4	-2,3	0,7	4,0	2,0	-167,1	0,0	-162,3	-98,6	-260,9
Totalindkomst i 2018										
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	50,2	0,0	50,2	18,7	68,9
Anden totalindkomst										
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder, Scandinavian Brake Systems A/S	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, Scandinavian Brake Systems A/S	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	2,1	3,2
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger ¹⁾	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,4	-0,6
Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,4	-0,6
Anden totalindkomst i alt	0,0	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	1,4	2,2
Totalindkomst for perioden	0,0	0,7	0,1	0,0	0,0	50,2	0,0	51,0	20,1	71,1
Regulering ved køb og salg af aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	50,3	0,0	50,3	-41,4	8,9
Egenkapital 31. december 2018	0,4	-1,6	0,8	4,0	2,0	-66,6	0,0	-61,0	-119,9	-180,9

Sammenligningstal er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

¹⁾ Koncernens renteswap på nom. EUR 5,4 mio. til afdækning af variabel rente på koncernens prioritetsgæld vedrørende de danske ejendomme har en dagsværdi på -9,0 mio. kr. pr. 31. december 2019. SBS frasolgte i 2016 Notox-aktiviteten inklusive ejendomme, hvorefter prioritetsgælden vedrørende ejendommene i Notox blev indfriet. Dette medfører, at en del af renteswappen vedrører oversikring, idet den nominelle værdi af renteswappen overstiger den nominelle værdi af den tilbageværende prioritetsgæld. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgår i et sikringsforhold (72% pr. 31. december 2019 mod 70% pr. 31. december 2018), udgør -6,5 mio. kr. (-5,1 mio. kr. efter skat) pr. 31. december 2019 mod -7,1 mio. kr. (-5,5 mio. kr. efter skat) pr. 31. december 2018. Det medfører, at der i resultatopgørelsen under finansielle poster er indtægtsført 0,6 mio. kr. (0,5 mio. kr. efter skat) i 2019. For den resterende del af renteswappen (28% pr. 31. december 2019 mod 30% pr. 31. december 2018) er der foretaget en analyse og effektivitetstest, der viser, at den resterende del af sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 31. december 2019. Den resterende negative dagsværdi på renteswappen på 2,5 mio. kr. før skat (1,9 mio. kr. efter skat) er således fortsat behandlet som regnskabsmæssig sikring og er indregnet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen indtil de sikrede fremtidige pengestrømme påvirker resultatet.

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 præsentrationsvaluta (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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	mio. kr.	2019	2018
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	7,2	14,6
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
7	Af- og nedskrivninger	23,6	15,8
	Hensatte forpligtelser	-0,1	-1,5
	Kursreguleringer m.v.	0,2	2,0
	Finansielle indtægter	-0,4	-0,8
	Finansielle omkostninger	27,8	26,8
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	58,3	56,9
	Ændring i varebeholdninger	-28,8	-28,5
	Ændring i tilgodehavender m.v.	-0,2	4,0
	Ændring i anden gæld, leverandører m.v.	-39,7	36,6
	Pengestrøm fra primær drift	-10,4	69,0
	Renteindtægter, modtaget	0,0	0,3
	Renteomkostninger, betalt	-27,3	-26,3
	Betalt selskabsskat/korrektion af sambeskatningsbidrag inkl. ophørende aktiviteter, tidligere år	-3,0	-0,5
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-40,7	42,5
	Køb af immaterielle aktiver	-13,9	-6,7
	Køb af materielle aktiver	-10,2	-12,0
	Salg af materielle aktiver	0,0	0,2
	Køb af kapitalandele	0,0	-3,1
	Køb og salg af minoritetsaktier	0,0	11,3
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-24,1	-10,3
	Fremmedfinansiering:		
	Optagelse af/afdrag på langfristede forpligtelser til kreditinstitutter, virksomhedsdeltager samt leasinggæld	38,6	-30,9
	Optagelse af/afdrag på kortfristede forpligtelser til kreditinstitutter, virksomhedsdeltager samt leasinggæld	25,2	-82,6
	Optagelse af/afdrag på forpligtelser til leasinggæld	-6,2	0,0
22	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	57,6	-113,5
24	Pengestrømme fra ophørende aktiviteter	0,0	83,5
	Årets pengestrøm	-7,2	2,2
	Likvider, primo	7,3	5,1
	Likvider, ultimo	0,1	7,3

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Oversigt over noter til koncernregnskabet

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Knudseje Holding ApS er et anpartsselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2019 omfatter både koncernregnskab for Knudseje Holding ApS og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Knudseje Holding ApS for 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

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.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Udtalelse om going concern

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Knudseje Holding ApS har for 2019 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2019. Knudseje Holding ApS anvender for første gang "IFRS 16 Leases". Virkningen af disse ændringer er beskrevet nedenfor. En lang række andre ændringer og fortolkningsbidrag gælder også for første gang i 2019. Ingen af disse har indvirkning på indregning eller måling i koncernregnskabet og årsregnskabet.

IFRS 16 Leases

Koncernen og moderselskabet har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret "IFRS 16 Leases" ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4.

I forhold til tidligere skal koncernen nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler i balancen, hvorved den regnskabsmæssige behandling ændres væsentligt for de leasingkontrakter, der tidligere blev behandlet som operationelle leasingkontrakter.

IFRS 16 medfører, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingforpligtelser og et tilsvarende leasingaktiv. Den årlige leasingomkostning består af to elementer – dels en afskrivning og dels en renteomkostning – i modsætning til tidligere, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingkontrakter blev indregnet under driftsomkostninger. I pengestrømsopgørelsen præsenteres leasingbetalinger under pengestrømme fra finansieringsaktivitet i forhold til tidligere, hvor de blev præsenteret under pengestrømme fra driftsaktivitet.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen ved implementering af standarden valgt ikke at indregne leasingaftaler med lav værdi.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Derudover har koncernen valgt ikke at indregne serviceelementet i de indgåede leasingaftaler og serviceaftaler i øvrigt.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

Indvirkning af implementering af IFRS 16

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 pr. 1. januar 2019 indregnet et leasingaktiv på 44,3 mio.kr. og en leasingforpligtelse på 44,3 mio.kr. Egenkapitaleffekten er hermed 0 mio.kr. I indregningen af aktiver er den hensatte forpligtelse vedrørende ejendommen i Støvring modregnet, hvorefter leasingaktiver udgør 34,6 mio.kr. pr. 1. januar 2019.

Implementering af IFRS 16 har påvirket EBITDA positivt med 6,9 mio.kr. for perioden 1. januar til 31. december 2019, idet leje- og leasingomkostninger på 8,0 mio.kr. samt indtægt fra regulering af den hensatte forpligtelse vedrørende ejendommen i Støvring på 1,0 mio.kr. i forhold til tidligere år ikke længere indgår i opgørelsen af EBITDA. Effekten på resultatet er negativt for perioden 1. januar til 31. december 2019 med 0,8 mio.kr. Pengestrømme fra driftsaktivitet er positivt påvirket med 6,2 mio.kr., idet afdrag på leasinggæld fremadrettet præsenteres under pengestrømme fra finansieringsaktivitet.

Leasingaktiver består primært af bygninger og driftsmateriel. På overgangsdatoen udgør de samlede leasingaktiver 44,3 mio.kr. Koncernen har ingen finansielle leasingkontrakter. Leasingaktiverne afskrives over den forventede lejeperiode, der udgør 3-10 år.

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

Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019:

Operationelle leje- og leasingforpligtelser pr. 31. december 2018	36,3
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente 1. januar 2019	28,3
Hensatte forpligtelser indregnet i årsregnskabet for 2018	9,7
Leasingbetalinger for perioder under forlængelsesoptioner, der med timelig sikker forventes at blive udnyttet, og leasingbetalinger under perioder omfattet af opsigelsesoptioner, som med rimelig sikkerhed forventes ikke at blive udnyttet	6,3
Leasingforpligtelse pr. 1. januar 2019	44,3

Koncernregnskabet

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

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

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

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 værdiforingelse.

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.

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 nyerhvervede 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, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger. Forskellen mellem købsvederlaget og dagsværdien af de identificerede nettoaktiver indregnes som goodwill under immaterielle aktiver.

Der har ikke været foretaget virksomhedskøb i koncernen i 2018 og 2019.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Knudseje Holding ApS faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

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 eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet om omkostninger til salg eller afvikling.

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 disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Valutakursreguleringen fordeles mellem modervirksomhedens og minoritetsaktionærernes anden af egenkapitalen.

Ved hel eller delvis afståelse af 100%-ejede udenlandske enheder, hvor kontrollen afgives, reklassificeres de valutakursreguleringer, som akkumuleret er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

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.

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 resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

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 fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlige.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Andre afledte finansielle instrumenter

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

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Koncernens salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles til særskilt dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelse. Omsætningen indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftale vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfildelse m.v.

Salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet. Selv om en salgsaftale vedrørende salg af færdigvarer og handelsvarer ofte indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som én samlet leveringsforpligtelse, idet levering typisk sker samlet på samme tidspunkt.

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold. For salg af varer, hvor kontrollen overdrages på ét bestemt tidspunkt, vil betalingsbetingelserne typisk være løbende måned + 1-3 måneder. Koncernen indgår ikke salgsaftaler, hvor kredittiden overstiger 12 måneder, hvorfor koncernen ikke justerer den aftalte kontraktpris med et finansieringselement.

Fantomaktieprogram (kontant afregnet bonusprogram)

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelt fantomaktieprogram (kontant afregnet bonusprogram) måles til dagsværdien af fantomaktieprogrammet. Dagsværdien måles ved første indregning på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til den kontante bonus optjenes.

Efterfølgende måles dagsværdien af fantomaktierne på hver balancedag og ved endelig afregning, og ændringer i værdien af fantomaktierne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholdsmæssigt i forhold til den forløbne del af den periode, hvor medarbejderen opnår endelig ret til den kontante bonus. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

I forbindelse med første indregning af fantomaktierne skønnes over den kontante bonus, som medarbejderne forventes at erhverve ret til i henhold til servicebetingelserne. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede fantomaktier, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal fantomaktier.

Dermed bliver den samlede omsætning i resultatopgørelsen over hele fantomaktieprogrammets levetid lig med den faktisk afregnede kontante bonus. Dagsværdien af de tildelte fantomaktier estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel (Black-Scholes modellen). Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte fantomaktier.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende koncernens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, marketing, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Udbytte fra dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes som indtægt i modervirksomhedens resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedernes resultat i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

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

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

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat samt ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

Balance

Immaterielle aktiver

Goodwill

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

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

Udviklingsprojekter

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

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udvikling af udviklingsprojekter.

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. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år.

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 nedskrivningsbehov.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi 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	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperiode og 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.

Leasingkontrakter gældende fra 1. januar 2019

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af fremtidige leasingydelse tilbageløst med koncernens alternative lånerente.

Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingydelsen:

- Faste betalinger
- Variable betalinger som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på pågældende indeks eller rente
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte
- Bod relateret til en opsigelsesoption, med mindre koncernen med rimelig sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra:

- Ændringer i et indeks eller en rente
- Hvis der er ændringer i koncernens estimat af eller restværdigaranti
- Hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Biler	1-5 år
Ejendomme	3-12 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter gældende før 1. januar 2019

Leasingkontrakter klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når væsentligste risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre værdipapirer

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

Nedskrivningstest 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 allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

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.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivning af goodwill indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på 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, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, 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.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid. Indtægtsførslen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende.

Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent, som opgøres for finansielle aktiver fordelt pr. geografisk lokation. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som eksempelvis den økonomiske udvikling på det pågældende marked.

Egenkapital

Udbytte

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for valutakursregulering

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

Reserven opløses og valutakursreguleringen indregnes i resultatopgørelsen ved afhændelse af udenlandske virksomheder.

Reserve for opskrivninger

Reserve vedrører opskrivning 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.

Pensionsforpligtelser

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 dattervirksomheder.

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.

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

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer 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 årets totalindkomst.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en førskat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i diskonteringslementet indregnes under finansielle omkostninger.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, herunder renter på leasinggæld, 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.

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 aktionærer. Pengestrømme vedrørende leasingforpligtelser 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, med mindre 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 mv.

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 kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 10 og note 29.

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.

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

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

Likviditetsberedskab og finansiering

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

- Knudseje Holding ApS
- SBS-koncernen.

Knudseje Holding ApS

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

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

SBS-koncernen

SBS-koncernen indgik i marts 2017 en finansieringsaftale med SBS-koncernens pengeinstitutter. I juni 2019 blev aftalen forlænget med yderligere 2 år, så den nu dækker det forventede finansieringsbehov til SBS-koncernens aktiviteter og planer frem til 1. april 2022, hvorefter den skal genforhandles. Ledelsen i SBS-koncernen vurderer, at det giver SBS-koncernen det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i det kommende år.

Til finansieringsaftalen med SBS-koncernens pengeinstitutter knytter der sig finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på SBS-koncernens drifts-, balance- og likviditetsbudget samt business-planen i aftalens løbetid frem til 1. april 2022. Oplydelsen heraf er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen. Herudover er det aftalt, at der ikke udledes udbytter i de tre år, som finansieringsaftalen løber.

Ledelsen i SBS-koncernen vurderer med baggrund i SBS-koncernens budget for 2020, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants m.v., hvorefter SBS-koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende budget for 2020 for SBS-koncernen.

Ledelsen i SBS-koncernen vurderer endvidere med baggrund i SBS-koncernens budget for 2020 og prognose for kommende år, at SBS-koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af planlagte aktiviteter og drift frem til 1. april 2022 med kreditfaciliteterne i finansieringsaftalen.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Opsamling på likviditetsberedskab og finansiering

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

Herudover henvises til note 29 "Likviditetsrisici".

Skatteaktiver

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

Knudseje Holding ApS-koncernen har pr. 31. december 2019 aktiveret skatteaktiver for 45,3 mio. kr. (2018: 46,5 mio. kr.). Som følge af den økonomiske usikkerhed i estimering af fremtidig indtjening og dermed skattemæssige overskud, knytter der sig usikkerhed til indregning af skatteaktiver.

Koncernens ikke-indregnede skatteaktiver udgør pr. 31. december 2019 herefter 49,1 mio. kr. (2018: 50,4 mio. kr.)

Indregnede skatteaktiver specificeres yderligere i note 17.

3 Segmentoplysninger

mio.kr.	SBS Automotive		SBS Friction		Øvrige segmenter inkl. eliminerings *		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Omsætning til eksterne kunder	531,1	557,4	133,0	125,0	-	-	664,1	682,4
EBITDA	37,6	40,8	28,6	20,8	-8,0	-5,2	58,2	56,4
Afskrivninger	-9,8	-4,3	-12,3	-8,9	-1,5	-2,6	-23,6	-15,8
Resultat af primær drift	27,8	36,5	16,3	11,9	-9,5	-7,8	34,6	40,6
Finansielle poster, netto	-8,1	-3,2	-3,8	-2,7	-15,5	-20,1	-27,4	-26,0
Resultat før skat	19,7	33,3	12,5	9,2	-25,0	-27,9	7,2	14,6
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	12,5	28,6	9,7	7,2	-18,2	-24,4	4,0	11,4
Segmentaktiver	434,2	390,0	151,2	141,0	-60,5	-63,2	524,9	467,8
Anlægsinvesteringer	101,8	1,9	11,2	9,8	-102,8	0,3	10,2	12,0
Segmentforpligtelser	428,8	402,9	80,6	75,0	192,1	170,8	701,5	648,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-38,6	49,2	22,5	21,4	-24,6	-28,1	-40,7	42,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1,7	-2,0	-11,2	-12,8	-11,2	4,5	-24,1	-10,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-29,3	-33,8	-15,6	-0,2	102,5	4,0	57,6	-30,0
Årets pengestrømme i alt	-69,6	13,4	-4,3	8,4	66,7	-19,6	-7,2	2,2

* Posten indeholder shared service funktioner bestående af ledelse i SBS-koncernen, økonomi og øvrige specialfunktioner. Herudover er virksomhederne Knudseje Holding ApS, Stiholt Holding A/S, Stiholt Leasing ApS, LS Invest, Sæby ApS samt DPF Svendborg A/S del heraf. Virksomhederne har i 2019 været uden aktivitet og består udelukkende af finansielle poster, skat, aktier og gæld.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

3 Segmentoplysninger (fortsat)

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

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

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

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

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

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

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

De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.

Produkter og tjenesteydelser

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

Geografiske oplysninger

Koncernen opererer primært på det europæiske marked.

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

	Rapporteringspligtige segmenter i alt	
	2019	2018
Omsætning til eksterne kunder i Tyskland	33%	32%
Omsætning til eksterne kunder i øvrige Europa	26%	28%
Omsætning til eksterne kunder i Norden	15%	16%
Omsætning til eksterne kunder i Rusland	11%	11%
Omsætning til eksterne kunder i Frankrig	13%	11%
Omsætning til eksterne kunder i øvrige udland	2%	2%
Omsætning jf. resultatopgørelsen	100%	100%
Langfristede segmentaktiver i Danmark	121,9	83,4
Langfristede segmentaktiver i Europa	39,0	42,1
Langfristede aktiver jf. balancen	160,9	125,5
Anlægsinvesteringer i Danmark	9,3	11,0
Anlægsinvesteringer i Europa	0,9	1,0
Anlægsinvesteringer jf. pengestrømsopgørelsen	10,2	12,0

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

3 Segmentoplysninger (fortsat)

Væsentlige kunder

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

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser

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

mio. kr.	2019	2018
4 Andre driftsindtægter		
Lejeindtægter	0,0	0,4
Gennemløbsafgifter	0,0	0,8
Avance ved salg af materielle aktiver	0,0	0,0
Indregnet under ophørende aktiviteter	0,0	-1,2
	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>

5 Andre eksterne omkostninger

mio. kr.	2019	2018
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
Samlet honorar til EY kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	1,0	1,2
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,1	0,4
Andre ydelser	0,7	0,1
	<u>1,8</u>	<u>1,7</u>

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I 2019 er der i koncernen afholdt omkostninger for 5,4 mio. kr. (2018: 5,0 mio. kr.) vedrørende forskning og udvikling, hvoraf 0,9 mio. kr. (2018: 0,9 mio. kr.) er omkostningsført, primært gager og lønninger, idet de ikke opfylder betingelserne for aktivering.

mio. kr.	2019	2018
6 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	91,0	120,9
Bidragbaserede pensionsordninger	4,9	6,5
Andre omkostninger til social sikring	9,0	10,1
Øvrige personaleomkostninger	3,2	3,4
Indregnet under ophørende aktiviteter	0,0	-27,8
Personaleomkostninger i alt	<u>108,1</u>	<u>113,1</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt (inkl. ophørende aktiviteter)	<u>246</u>	<u>253</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mio. kr.		2019	2018
7	Af- og nedskrivninger		
	Afskrivninger, immaterielle aktiver	5,7	5,5
	Afskrivninger, materielle aktiver	11,7	12,8
	Afskrivninger, leasingaktiver	6,2	0,0
	Indregnet under ophørende aktiviteter	0,0	-2,5
		<u>23,6</u>	<u>15,8</u>
	Sammenligningstal er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.		
mio. kr.		2019	2018
8	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter		
	Kursreguleringer	0,4	0,5
	Andre renteindtægter	0,0	0,5
	Indregnet under ophørende aktiviteter	0,0	-0,2
		<u>0,4</u>	<u>0,8</u>
	Finansielle omkostninger		
	Kreditinstitutter	24,8	26,1
	Renteomkostninger, virksomhedsdeltagere	0,3	0,2
	Øvrige renteomkostninger	0,3	0,9
	Leasingkontrakter	1,9	0,0
	Kursreguleringer	0,5	0,6
	Indregnet under ophørende aktiviteter	0,0	-1,0
		<u>27,8</u>	<u>26,8</u>
	Sammenligningstal er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.		
mio. kr.		2019	2018
9	Skat af årets resultat		
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat af årets resultat	-3,2	-3,2
	Skat af totalindkomst	-0,1	-0,6
	Skat vedrørende ophørende aktiviteter	0,0	-1,1
	Skat i alt	<u>-3,3</u>	<u>-4,9</u>
	Skat af årets resultat fremkommer således:		
	Sambeskatningsbidrag, aktuel skat	-2,4	-4,7
	Udskudt skat	-0,1	0,8
	Tilbageførelse af nedskrivning af skattemæssige underskud	-0,7	-1,4
	Nedskrivning af skattemæssige underskud	0,0	0,0
	Regulering af aktuel og udskudt skat vedrørende tidligere år	0,0	1,0
		<u>-3,2</u>	<u>-4,3</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mio. kr.	2019	2018
9 Skat af årets resultat (fortsat)		
Skat af årets resultat på fortsættende aktiviteter forklares således:		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat	-1,4	1,4
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger	-0,7	-5,9
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 22% (2018: 22%)	-1,1	-0,8
Regulering af aktuel og udskudt skat vedrørende tidligere år	0,0	1,0
	<u>-3,2</u>	<u>-4,3</u>
Effektiv skatteprocent	<u>44,4</u>	<u>16,9</u>

Skat af totalindkomst

mio. kr.	2019			2018		
	Skatteindtægt/ omkostninger			Skatteindtægt/ omkostninger		
	Før skat	Efter skat	Efter skat	Før skat	Efter skat	Efter skat
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-0,1	0,0	-0,1	0,2	0,0	0,2
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	0,5	-0,1	0,4	2,6	-0,6	2,0
Regulering ved køb og salg af aktier	0,0	0,0	0,0	-2,4	0,0	-2,4
	<u>0,4</u>	<u>-0,1</u>	<u>0,3</u>	<u>0,4</u>	<u>-0,6</u>	<u>-0,2</u>

10 Immaterielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Udviklingsprojekter	Patenter, rettigheder og varemærker	Software	I alt
Kostpris 1. januar 2019	8,9	19,7	49,5	38,3	116,4
Tilgang	0,0	4,5	0,0	9,4	13,9
Afgang	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,2
Kostpris 31. december 2019	8,9	24,2	49,5	47,5	130,1
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	0,0	-8,4	-48,0	-30,3	-86,7
Årets afskrivninger	0,0	-3,5	0,0	-2,2	-5,7
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	0,0	-11,9	-48,0	-32,3	-92,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>8,9</u>	<u>12,3</u>	<u>1,5</u>	<u>15,2</u>	<u>37,9</u>

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Immaterielle aktiver (fortsat)

mio. kr.	Goodwill	Udviklings- projekter	Patenter, ret- tigheder og va- remærker	Software	I alt
Kostpris 1. januar 2018	8,9	16,8	49,5	34,7	109,9
Tilgang	0,0	2,9	0,0	3,6	6,5
Kostpris 31. december 2018	8,9	19,7	49,5	38,3	116,4
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	0,0	-5,1	-48,0	-28,5	-81,6
Årets afskrivninger	0,0	-3,3	0,0	-1,8	-5,1
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	0,0	-8,4	-48,0	-30,3	-86,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	8,9	11,3	1,5	8,0	29,7

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

Goodwill og varemærker

Ledelsen har pr. 31. december 2019 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker.

SBS-divisionen

Ledelsen har pr. 31. december 2019 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 2019 fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill vedrører (SBS Automotive). Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budget for 2020 og prognose for de kommende år og med en diskonteringsfaktor efter skat på 11,0 % (2018: 11,0 %). Diskonteringsfaktor før skat udgør 14,1 % (2018: 14,1 %).

Dækningsgraden for budgetperioden er skønnet baseret på gennemsnitlige dækningsgrader for 2019 samt på basis af prognoser for de kommende år. Den budgetterede markedsandel for budgetperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2019 samt koncerntidens forventning til udvikling i perioden 2021-2024 i henhold til en mere globaliseret markedsstrategi på eftermarkedet.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af fremtidige pengestrømme for årene efter 2020, 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 35 %
- Forøgelse af diskonteringsfaktoren efter skat (procentpoint) minimum 57 %
- Reduktion af vækst i terminalperioden (procentpoint) på 100 %.

I 2019 har koncerntidens vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Immaterielle aktiver (fortsat)

Igangværende udviklingsprojekter og software

Ledelsen har pr. 31. december 2019 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af udviklingsprojekter og software. Udviklingsprojekter omfatter udvikling af Friction produkter, og software omfatter hovedsageligt selskabets investeringer i ERP-system.

11 Materielle aktiver

mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2019	79,7	148,1	38,8	266,6
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilgang	2,4	6,8	1,0	10,2
Afgang	0,0	-0,1	-1,5	-1,6
Kostpris 31. december 2019	82,1	154,8	38,3	275,2
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-20,6	-122,7	-31,1	-174,4
Årets afskrivninger	-2,5	-6,9	-2,3	-11,7
Afskrivninger vedrørende solgte aktiver	0,0	0,1	1,5	1,6
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	-23,1	-129,5	-31,9	-184,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	59,0	25,3	6,4	90,7
Materielle aktiver under opførelse	0,0	0,0	0,0	0,0
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	0,0	0,0	1,5

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

11 Materielle aktiver (fortsat)

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

mio. kr.	2019	2018
12 Leasingaktiver		
Leasingaktiver 1. januar	0,0	0,0
Tilgang 1. januar	44,3	0,0
Årets tilgang	0,3	0,0
Årets afskrivninger	-6,2	0,0
Hensættelse til tabsgivende fremlejekontrakt	-9,7	0,0
Leasingaktiver 31. december	28,7	0,0
Leasingforpligtelser		
Forfald inden for 1 år	5,7	0,0
Forfald indenfor 2-3 år	9,8	0,0
Forfald indenfor 4-5 år	8,4	0,0
Forfald efter 5 år	14,5	0,0
Leasingforpligtelser 31. december	38,4	0,0
Der fordeles således i balancen		
Kortfristede forpligtelser	5,7	0,0
Langfristede forpligtelser	32,7	0,0
Leasingforpligtelser 31. december	38,4	0,0

Leasingforpligtelser ikke indregnet i balancen udgør 0,1 mio.kr. pr. 31. december 2019. Overgangsbestemmelserne i IFRS 16 pkt C10 er anvendt.

13 Dattervirksomheder

Dattervirksomheder, hvori der er væsentlige minoritetsinteresser:

mio. kr.	2019	2018
Minoritetsandel	71,19 %	71,19 %
Totalindkomstopgørelse		
Nettoomsætning	664,1	682,4
Årets resultat	4,7	13,5
Totalindkomst i alt	5,0	15,7
Koncernens andel af årets resultat	1,5	4,5
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	3,5	11,2
Balancen		
Langfristede aktiver	206,0	170,8
Kortfristede aktiver	324,2	294,7
Langfristede forpligtelser	456,2	387,8
Kortfristede forpligtelser	219,2	227,9
Koncernens andel af egenkapital	-41,8	-43,3
Minoritetsinteressernes andel af egenkapital	-103,4	-106,9
Pengestrømme		
Pengestrømme fra driften	-45,7	44,3
Pengestrømme fra investeringer	-24,1	-18,4
Heraf investering i materielle aktiver	10,2	12,0
Pengestrømme fra finansiering	69,8	-25,9
Netto pengestrømme	0,0	0,0
14 Andre værdipapirer		
Kostpris pr. 1. januar	0,8	0,2
Tilgang i året	0,0	0,6
Kostpris pr. 31. december	0,8	0,8
Værdiregulering pr. 1. januar	-0,1	-0,1
Årets værdiregulering	0,0	0,0
Værdiregulering pr. 31. december	-0,1	-0,1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0,7	0,7

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter	2019	2018
mio. kr.	2019	2018
15 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	11,3	11,3
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	200,0	171,2
	<u>211,3</u>	<u>182,5</u>
Årets vareforbrug	403,3	408,3
Årets nedskrivning af varebeholdninger	0,4	0,5
16 Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg	91,3	89,0
Andre tilgodehavender	17,9	19,9
	<u>109,2</u>	<u>108,9</u>

Andre tilgodehavender består primært af forudbetalinger og periodiseringer, depositum, positiv markedsværdi på finansielle instrumenter og pant på calibre.

Tilgodehavender fra salg kan specificeres således:

mio. kr.	2019	2018
Ikke forfaldne	66,7	60,5
Op til 30 dage	13,5	18,5
Mellem 31 og 90 dage	5,4	7,8
Over 90 dage	10,4	7,2
	<u>96,0</u>	<u>94,0</u>
Hensættelse til tab	-4,7	-5,0
	<u>91,3</u>	<u>89,0</u>

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

1. januar	5,0	5,7
Nedskrivninger i året	1,9	1,8
Realiseret i året	0,0	-0,4
Tilbageført	-2,2	-2,1
31. december	<u>4,7</u>	<u>5,0</u>

I visse tilfælde modtager koncernen sikkerhed for tilgodehavender fra salg ved forsikring eller ejendomsforbehold. Kreditforsikringen udgør pr. 31. december 2019 for koncernen 43% (2018: 32%) af det samlede debitortilgodehavende.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorenes hjemsted. For nærmere beskrivelse af kreditrisici henvises til note 29.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mio. kr.	2019	2018
17 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	-46,5	-49,1
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	0,4	0,1
Skat af anden total indkomst	0,1	0,6
Regulering af udskudt skat/sambeskatningsbidrag	0,7	1,9
	<u>-45,3</u>	<u>-46,5</u>
Udskudt skat specificeres således:		
Udskudt skat, fortsættende aktiviteter (aktiv)	-45,3	-46,5
Udskudt skat, aktiver bestemt for salg (aktiv)	0,0	0,0
Udskudt skat 31. december, netto	<u>-45,3</u>	<u>-46,5</u>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-18,3	-16,1
Materielle aktiver	-16,7	-18,5
Kortfristede aktiver	-0,2	-0,2
Øvrige forpligtelser	-1,2	-3,8
Leasingforpligtelser	-1,9	0,0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-56,1	-58,3
Nedskrivning af skatteaktiv	49,1	50,4
	<u>-45,3</u>	<u>-46,5</u>

Med udgangspunkt i budget for 2020 og prognose for de følgende år har koncernledelsen vurderet koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2019.

Koncernledelsen anser det for sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv på 38,3 mio.kr. pr. 31. december 2019 (2018: 38,6 mio.kr.) vedrørende forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser i primært SBS Automotive A/S og SBS Friction A/S vil blive udnyttet inden for en overskuelig årrække. Det udskudte skatteaktiv vedrørende forskelsværdier er med baggrund heri indregnet fuldt ud pr. 31. december 2019.

For udskudte skatteaktiver vedrørende fremførselsberettigede skattemæssige underskud har koncernledelsen vurderet, at der kan indregnes et udskudt skatteaktiv på 7,0 mio.kr. pr. 31. december 2019 (2018: 7,9 mio.kr.), baseret på de forventede skattemæssige overskud i sambeskatningskredsen inden for de kommende 1-5 år.

Koncernens udskudte skatteaktiv relateret til SBS France SAS udgør 4,8 mio. kr. pr. 31. december 2019 (2018: 4,8 mio. kr.).

Koncernens ikke-indregnede skatteaktiver udgør herefter 49,1 mio.kr. pr. 31. december 2019 mod 50,4 mio. kr. pr. 31. december 2018.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

18 Anpartskapital

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

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

B-anparter har ingen stemmeret.

Anparterne er udstedt i størrelser på nom. 1.000 kr.

Alle anparter er fuldt indbetalte. Fordelingen af anpartskapitalen er uændret i 2019.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
mio. kr.		
19 Hensatte forpligtelser		
Hensatte forpligtelser 1. januar	9,8	11,3
Overført til leasingaktiver	-9,7	0,0
Anvendt i året	-0,1	-1,5
Andre hensatte forpligtelser pr. 31. december	<u>0,0</u>	<u>9,8</u>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Kortfristede forpligtelser	0,0	1,1
Langfristede forpligtelser	0,0	8,7
Hensatte forpligtelser 31. december	<u>0,0</u>	<u>9,8</u>

Den hensatte forpligtelse vedrører lejeforpligtelser på uopsigelige lejemål (hensat i 2014), hvortil koncernen ikke forventer fuld anvendelse i den uopsigelige periode. Hensættelsen er i 2019 opløst og overført til modregning i leasingaktiver i forbindelse med implementering af IFRS 16.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

mio. kr.		2019	2018
20	Gæld til virksomhedsdeltagere		
	Lån	5,8	5,9
		<u>5,8</u>	<u>5,9</u>
	Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
	Langfristede forpligtelser	2,9	2,7
	Kortfristede forpligtelser	2,9	3,2
		<u>5,8</u>	<u>5,9</u>
	Nominal værdi	<u>5,8</u>	<u>5,9</u>
	Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:		
	Restløbetid		
	Inden for 1 år	2,9	3,2
	1-3 år	0,0	0,0
	3-5 år	0,0	0,0
	Efter 5 år	2,9	2,7
	Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>5,8</u>	<u>5,9</u>
	DKK	5,8	5,9
	Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>5,8</u>	<u>5,9</u>
21	Gæld til kreditinstitutter		
	Prioritetsgæld	15,5	19,8
	Kassekreditter	471,1	402,9
		<u>486,6</u>	<u>422,7</u>
	Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
	Langfristede forpligtelser	417,5	379,1
	Kortfristede forpligtelser	69,1	43,6
		<u>486,6</u>	<u>422,7</u>
	Nominal værdi	<u>486,9</u>	<u>423,1</u>
	Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:		
	Restløbetid		
	Inden for 1 år	63,4	43,6
	1-3 år	417,2	371,2
	3-5 år	4,5	6,4
	Efter 5 år	1,5	1,5
	Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>486,6</u>	<u>422,7</u>
	DKK	316,6	275,0
	EUR	137,7	111,9
	Øvrige	32,3	35,8
	Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>486,6</u>	<u>422,7</u>

Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswaps, jf. note 29.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

22 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

mio. kr.	2019			
	Primo	Pengestrømme	Øvrige	Ultimo
Langfristet gæld	381,8	38,6	0,0	420,4
Kortfristet gæld	46,8	25,2	0,0	72,0
Leasinggæld ¹⁾	44,3	-6,2	0,3	38,4
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter	472,9	57,6	0,3	530,8

¹⁾ Åbningseffekt på 44,3 mio.kr. for koncernen som følge af implementering af IFRS 16.

mio. kr.	2018			
	Primo	Pengestrømme	Øvrige	Ultimo
Langfristet gæld	412,7	-30,9	0,0	381,8
Kortfristet gæld	129,4	-82,6	0,0	46,8
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter	542,1	-113,5	0,0	428,6

mio. kr.		2019	2018
23 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser			
Leverandørgæld		94,4	130,3
Anden gæld		76,3	80,0
		170,7	210,3
Gæld til leverandører og andre forpligtelser er indregnet således i balancen:			
Langfristede forpligtelser		13,0	7,0
Kortfristede forpligtelser		157,7	203,3
		170,7	210,3

Anden gæld består primært af personrelaterede forpligtelser, moms, kunderelaterede bonusser og negativ markedsværdi på sikringsinstrumenter.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Aktiver bestemt for salg

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

mio. kr.	2019	2018
Nettoomsætning	0,0	118,3
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	0,0	0,0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	0,0	-77,2
Andre driftsindtægter	0,0	1,2
Andre eksterne omkostninger	0,0	-6,1
Bruttofortjeneste	0,0	36,2
Personaleomkostninger	0,0	-27,8
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	0,0	-0,2
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	0,0	-2,3
Resultat af primær drift (EBIT)	0,0	5,9
Finansielle indtægter	0,0	0,2
Finansielle omkostninger	0,0	-1,0
Indtægter ved salg af aktiviteter	0,0	53,5
Resultat af før skat (EBT)	0,0	58,6
Skat af årets resultat	0,0	-1,1
Årets resultat	0,0	57,5
mio. kr.	2019	2018
Pengestrøm fra driftsaktivitet	0,0	14,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	0,0	81,5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0,0	-12,5
Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter	0,0	83,5

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

24 Aktiver bestemt for salg (fortsat)

mio. kr.	2019	2018
AKTIVER		
Goodwill	0,0	0,0
Rettigheder	0,0	0,0
Grunde og bygninger	0,0	0,0
Produktionsanlæg og maskiner	0,0	0,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,0	0,0
Indretning af lejede lokaler	0,0	0,0
Udskudt skatteaktiv	0,0	0,0
Andre værdipapirer	0,0	0,0
Varebeholdninger	0,0	0,0
Tilgodehavender	0,0	0,0
Likvide beholdninger	0,0	0,0
Aktiver bestemt salg i alt	0,0	0,0
PASSIVER		
Forpligtelser		
Udskudt skat	0,0	0,0
Hensatte forpligtelser	0,0	0,0
Kreditinstitutter	0,0	0,0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	0,0	0,0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	0,0	0,0

25 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld til kreditinstitutter og realkreditinstitutter er der deponeret ejerpantebreve, skadesløsbreve og depositum på nom. 105,0 mio. kr. (2018: 105,0 mio. kr.) med sikkerhed i koncernens grunde og bygninger med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019 på 59,0 mio. kr. (2018: 59,1 mio. kr.). Herudover er der taget sikkerhed i regnskabsmæssige værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på 395 mio.kr. (2018: 340 mio.kr.) med virksomhedspan på 283 mio.kr. (2018: 283 mio.kr.)

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

26 Eventualforpligtelser

Der påhviler ikke koncernen eventualforpligtelser pr. 31. december 2019, der har væsentlig indflydelse på koncernens resultat og øvrige økonomiske stilling.

27 Leje- og leasingforpligtelser (operationel leasing)

Koncernens operationelle leasingkontrakter ikke indregnet i balancen udgør 0,1 mio.kr.

Koncernen har indgået aftale med tredjepart vedrørende pakkeoperationen i Polen. Forpligtelsen hertil kan opgøres til 5,0 mio.kr.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

28 Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Prioritetsgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

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

Lån og kassekreditter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

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

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

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

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og råvarerisici), kreditrisici og 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 2018.

Valutarisici

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

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

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

Afdækning sker hovedsageligt via valutaterminskontrakter og optioner for tilgodehavender og, ud fra en individuel vurdering, valutawaps for gældsforpligtelser. Der er foretaget delvist afdækning for USD via afledte finansielle instrumenter af valutapositioner pr. 31. december 2019, som afdækker risikoen på de fremtidige pengestrømme for 2020.

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

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

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

		2019				Følsomhed		
		Nominel position		Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)							
USD/DKK	0,0	-16,9	-0,5	-17,4	10 %	-1,7	-1,7	

		2018				Følsomhed		
		Nominel position		Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)							
USD/DKK	0,0	-3,1	-0,5	-3,6	10 %	-0,3	-0,4	

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 2019.

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 16,0 mio. kr. (2018: 20,0 mio. kr.), således at en del af renterisiko er afdækket.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld ville en stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på ca. 3,8 mio. kr. (2018: 3,2 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Vedrørende koncernens renteswap ville en stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til rentesatserne pr. 31. december 2019 alt andet lige have haft en hypotetisk positiv indvirkning på egenkapital ultimo på ca. 0,1 mio. kr. før skat (2018: ca. 0,1 mio. kr. før skat). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende negativ indvirkning.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

De angivne følsomheder er opgjort og baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2019. Der er ikke korigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2019.

mio. kr.	Gæld	Heraf sikret	Heraf ikke sikret
Prioritetsgæld	15,5	15,5	0,0
Kassekredit	471,1	0,0	471,1
	486,6	15,5	471,1

Koncernens renteswap på nom. EUR 5,4 mio. til afdækning af variabel rente på koncernens prioritetsgæld vedrørende de danske ejendomme har en dagsværdi på -9,0 mio. kr. pr. 31. december 2019. SBS frasolgte i 2016 Notox-aktiviteten inklusive ejendomme, hvorefter prioritetsgælden vedrørende ejendommene i Notox blev indfriet. Dette medfører, at en del af renteswappen vedrører oversikring, idet den nominelle værdi af renteswappen overstiger den nominelle værdi af den tilbageværende prioritetsgæld. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgår i et sikringsforhold (72% pr. 31. december 2019 mod 70% pr. 31. december 2018), udgør -6,5 mio. kr. (-5,1 mio. kr. efter skat) pr. 31. december 2019 mod -7,1 mio. kr. (-5,5 mio. kr. efter skat) pr. 31. december 2018. Det medfører, at der i resultatopgørelsen under finansielle poster er indtægtsført 0,6 mio. kr. (0,5 mio. kr. efter skat) i 2019. For den resterende del af renteswappen (28% pr. 31. december 2019 mod 30% pr. 31. december 2018) er der foretaget en analyse og effektivitetstest, der viser, at den resterende del af sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 31. december 2019. Den resterende negative dagsværdi på renteswappen på 2,5 mio. kr. før skat (1,9 mio. kr. efter skat) er således fortsat behandlet som regnskabsmæssig sikring og er indregnet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen indtil de sikrede fremtidige pengestrømme påvirker resultatet.

Dagsværdien pr. 31. december 2019 udgør følgende:

Beregningsmæssig hovedstol	Udløb	Dagsværdi, mio. kr.
EUR 5,4 mio.	31/12 2027	-9,0

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

Råvarerisici

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

Likviditetsrisici

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

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2019 kan opgøres således:

mio. kr.	2019	2018
Likvide beholdninger	0,2	7,3
Uudnyttede trækingsfaciliteter	6,8	48,6
	<u>7,0</u>	<u>55,9</u>

Uudnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter hos koncernens pengeinstitutter (kassekreditter) og er negativt påvirket af den midlertidige kapitalbinding i lagre af let omsættelige færdigvarer, som forventes afviklet i 2020.

Finansieringsstrukturen i Knudseje Holding ApS-koncernen er opdelt i følgende grupper pr. 31. december 2019:

- SBS-koncernen
- Knudseje Holding ApS.

SBS-koncernen

SBS-koncernen indgik i marts 2017 en finansieringsaftale med SBS-koncernens pengeinstitutter. I juni 2019 blev aftalen forlænget med yderligere 2 år, så den nu dækker det forventede finansieringsbehov til SBS-koncernens aktiviteter og planer frem til 1. april 2022, hvorefter den skal genforhandles. Ledelsen i SBS-koncernen vurderer, at det giver SBS-koncernen det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i det kommende år.

Til finansieringsaftalen med SBS-koncernens pengeinstitutter knytter der sig finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på SBS-koncernens drifts-, balance- og likviditetsbudget samt business-planen i aftalens løbetid frem til 1. april 2022. Opfyldelsen heraf er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter i de tre år, som finansieringsaftalen løber.

Ledelsen i SBS-koncernen vurderer med baggrund i SBS-koncernens budget for 2020, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants m.v., hvorefter SBS-koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende budget for 2020 for SBS-koncernen.

Ledelsen i SBS-koncernen vurderer endvidere med baggrund i SBS-koncernens budget for 2020 og prognose for kommende år, at SBS-koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af planlagte aktiviteter og drift frem til 1. april 2022 med kreditfaciliteterne i finansieringsaftalen.

Ledelsen i Knudseje Holding ApS er enig i ovenstående vurdering.

Knudseje Holding ApS

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

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens gældsforpligtelser pr. 31. december 2019 forfalder som følger:

mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1-3 år	3-5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	486,6	523,5	65,9	450,6	5,2	1,8
Gæld til virksomhedsdeltager	5,8	6,4	2,9	0,0	0,0	3,5
Leverandørgæld og anden gæld	101,6	103,0	95,3	0,6	7,1	0,0
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap anvendt som sikringsinstrument	9,0	14,7	1,8	3,7	3,7	5,5
Valutakurskontrakter anvendt som sikringsinstrumenter	0,5	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0
31. december 2019	603,5	648,1	166,4	454,9	16,0	10,8
Forpligtelser bestemt for salg	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
31. december 2019	603,5	648,1	166,4	454,9	16,0	10,8

Koncernen har renteswap med resterende løbetid på 10 år.

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

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Forudsætninger for forfaldsanalysen

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

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

Forpligtelser i henhold til operationelle leasingaftaler er ikke medtaget, men fremgår af note 12.

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

Kreditrisici

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

De med kreditgivning forbundne risici søges begrænset gennem en effektiv kreditstyring og -vurdering samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender. Koncernens tilgodehavender fra salg forfalder normalt 1-3 måneder efter faktureringstidspunktet.

Koncernens politik for optagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab på grund af manglende betalinger fra kunder.

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

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

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 16.

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

Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2019 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger pr. medio marts måned 2020. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender ud over de allerede foretagne nedskrivninger til tab vurderes således at være begrænset. Historisk har koncernen ikke realiseret væsentligt tab og har de seneste år udgjort 1-2 mio. kr.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

mio. kr.

	2019	2018
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen	0,1	0,1
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-0,5	-0,5
Udlån og tilgodehavender	111,9	119,2
Likvide beholdninger	0,1	0,1
	111,6	118,9
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	9,0	10,1
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	496,1	435,6
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	157,7	203,3
	662,8	649,0

Dagsværdien vurderes at svare til regnskabsmæssig værdi.

Vedrørende opgørelse af dagsværdi af gæld til kreditinstitutter og renteswaps henvises til note 21.

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

Kategorier af finansielle instrumenter

mio. kr.	2019	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,5	0,5
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0,5	0,5
Tilgodehavender fra salg	91,3	91,3
Andre tilgodehavender	17,9	17,9
Likvide beholdninger	0,2	0,2
Udlån og tilgodehavender	109,4	109,4
Andre værdipapirer	0,7	0,7
Finansielle aktiver	0,7	0,7
Afledte finansielle instrumenter	9,0	9,0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	9,0	9,0
Prioritetsgæld	15,5	15,8
Leasinggæld	38,4	38,4
Lån og kassekreditter	474,6	474,6
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	163,7	163,7
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	692,2	692,5

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kategorier af finansielle instrumenter

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december

Noter

30 Nærtstående parter

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

Leif Stiholt
Knudsejevej 4
9352 Dybvad

KS 2012 ApS
Lærkesvinget 20
8462 Harlev J

PS 2012 ApS
Kirkedalsvej 7
9000 Aalborg

AKS 2012 ApS
Knudsejevej 4
9352 Dybvad

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

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

Transaktioner med nærtstående parter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Der er en gæld til Leif Stiholt på 2,9 mio.kr.(2018: 3,2 mio. kr.) Mellemløbet er forrentet på markedsmæssige vilkår og renten udgør 0,2 mio.kr. i 2019 (2018: 0,1 mio. kr.).

31 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten udsendt nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Knudseje Holding ApS ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019. De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for koncernen.

Ingen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes at få indflydelse på indregning og måling i koncernregnskabet.

32 Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2019.

Knudseje Holding ApS – moderselskab

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse/totalindkomstopgørelse

Note	mio. kr.	2019	2018
3	Indtægter	0,1	0,0
5	Administrationsomkostninger	-0,1	-0,1
	Resultat af primær drift	0,0	-0,1
	Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	0,6
6	Finansielle indtægter	0,5	11,8
7	Finansielle omkostninger	-0,5	-0,4
	Resultat før skat	0,0	11,9
8	Skat af årets resultat	0,0	0,0
	Årets resultat /totalindkomstopgørelse i alt	0,0	11,9
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	0,0	0,0
	Overført resultat	0,0	11,9
		0,0	11,9

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	mio. kr.	2019	2018
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	3,1	3,1
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	0,6	0,6
	Langfristede aktiver i alt	3,7	3,7
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	11,9	12,8
	Udskudt skat	0,0	0,0
	Andre tilgodehavender	0,3	0,3
	Kortfristede aktiver i alt	12,2	13,1
	Likvide beholdninger	0,0	0,0
	AKTIVER I ALT	15,9	16,8
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Anpartskapital	0,4	0,4
	Overført resultat	-7,8	-7,8
	Egenkapital i alt	-7,4	-7,4
	Forpligtelser		
	Kortfristede forpligtelser		
	Kreditinstitutter	13,1	14,1
11	Gæld til dattervirksomheder	7,3	6,1
11	Gæld til virksomhedsdeltager	2,9	3,2
	Anden gæld	0,0	0,8
	Kortfristede forpligtelser i alt	23,3	24,2
	Gældsforpligtelser i alt	23,3	24,2
	PASSIVER I ALT	15,9	16,8
12	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser		
13	Finansielle risici og finansielle instrumenter		
14	Nærtstående parter		
15	Ny regnskabsregulering		
16	Begivenheder efter statusdagen		

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Anpartskapitalens sammensætning og udbytte fremgår af side 13 til koncernregnskabet.

mio. kr.	Anparts kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	0,4	-7,8	0,0	-7,4
Totalindkomst i 2019	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst for perioden	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital 31. december 2019	0,4	-7,8	0,0	-7,4

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

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	mio. kr.	2019	2018
	Resultat før skat	0,0	11,9
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
	Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	-0,6
	Finansielle indtægter	-0,5	-11,8
	Finansielle omkostninger	0,5	0,4
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	0,0	-0,1
	Ændring i tilgodehavender	0,9	-0,2
	Ændring i anden gæld	-0,8	0,6
	Pengestrøm fra primær drift	0,1	0,3
	Renteindtægter modtaget	0,5	0,5
	Renteudgifter betalt	-0,5	-0,4
	Pengestrøm fra ordinær drift	0,1	0,4
	Modtaget sambeskatningsbidrag	0,0	0,0
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	0,1	0,4
	Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	0,0	-0,6
	Salg af dattervirksomhed	0,0	8,9
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	0,0	8,3
11	Ændring i forpligtelser til dattervirksomheder	1,2	-8,7
11	Ændring i forpligtelser til virksomhedsdeltagere	-0,3	3,2
11	Ændring i forpligtelser til kreditinstitutter	-1,0	-3,2
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-0,1	-8,7
	Årets pengestrøm	0,0	0,0
	Likvider, primo	0,0	0,0
	Likvider, ultimo	0,0	0,0

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

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

Indtægter

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Likviditetsberedskab og finansiering

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

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

mio. kr.	2019	2018
3 Indtægter		
Udbytte	0,0	0,0
Administrationsvederlag	0,1	0,0
	<u>0,1</u>	<u>0,0</u>

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

4 Aflønning af direktion

Der er ikke udbetalt vederlag til direktionen i moderselskabet.

mio. kr.	2019	2018
5 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Samlet honorar til EY kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	0,0	0,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,0
Andre ydelser	0,1	0,1
	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0,5	0,5
Avance ved salg af kapitalandele	0,0	11,3
	<u>0,5</u>	<u>11,8</u>
7 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til dattervirksomheder	0,3	0,3
Renteomkostninger til virksomhedsdeltager	0,2	0,1
	<u>0,5</u>	<u>0,4</u>
8 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:		
Nedskrivning af skatteaktiv	0,0	0,0
	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat	0,0	2,6
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,0	0,0
Nedskrivning af skatteaktiv	0,0	0,0
Ikke-skattepligtige indtægter	0,0	-2,6
	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Effektiv skatteprocent	<u>0,0 %</u>	<u>0,2 %</u>

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

mio. kr.	2019	2018
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	3,1	0,7
Årets tilgang	0,0	4,8
Årets afgang	0,0	2,4
Kostpris 31. december	3,1	3,1
Nedskrivninger 1. januar	0,0	-0,6
Tilbageførsel af nedskrivning	0,0	0,6
Nedskrivninger 31. december	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3,1	3,1

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Stiholt Holding A/S	Sæby, Danmark	51 %
Stiholt Leasing ApS	Sæby, Danmark	100 %
LS Invest, Sæby ApS	Sæby, Danmark	100 %

mio. kr.	2019	2018
10 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. januar	0,6	0,0
Årets tilgang	0,0	0,6
Kostpris 31. december	0,6	0,6
Nedskrivninger 1. januar	0,0	0,0
Nedskrivninger 31. december	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,6	0,6

11 Finansieringsaktiviteter

mio. kr.	Kredit- institutter	Gæld til virk- somhedsdel- tagere	Gæld til dat- tervirksomhe- der	I alt
Gæld pr. 1. januar 2019	14,1	3,2	6,1	23,4
Rentetilskrivning	0,0	0,2	0,3	0,5
Betaling af gæld	-1,0	-0,5	-0,7	-2,2
Optagelse af gæld	0,0	0,0	1,6	1,6
Ændring i pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	-1,0	-0,3	1,2	-0,1
Gæld pr. 31. december 2019	13,1	2,9	7,3	23,3

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

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

Sambeskatning

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder i Knudseje Holding ApS-koncernen. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2019. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

13 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Moderselskabets risikostyringspolitik

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

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

Der henvises herudover til note 29 i koncernregnskabet.

Valutarisici

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

Udlån til dattervirksomheder foretages i danske kroner.

Renterisici

Moderselskabet vurderes ikke at være underlagt væsentlige renterisici.

Likviditetsrisici

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

Kapitalstyring

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

14 Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabet note 30 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 9 til moderselskabets årsregnskab.

Transaktioner med dattervirksomheder gennemføres på markedsmessige vilkår.

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

15 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten udsendt nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Knudseje Holding ApS ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2019. De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Knudseje Holding ApS.

Moderselskabets årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2019.