

Stiholt Holding A/S

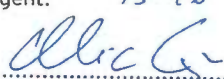
Trafikcenter Sæby Syd 6-7, 9300 Sæby

CVR-nr. 39 09 57 18



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2016

Dirigent: ^{31/5-16}

.....



Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Oversigt over Stiholt Holding A/S-koncernen pr. 31. december 2015	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december	12
Resultatopgørelse/totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Oversigt over noter til årsregnskabet	16
Noter	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Stiholt Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sæby, den 31. maj 2016
Direktion:



Peter Eriksen Jensen

Bestyrelse:



Marianne Philip
formand



Peter Eriksen Jensen



Hans Jørgen Kaptain



Leif Stiholt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Stiholt Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Stiholt Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, skal vi henvise til omtale i note 2 vedrørende likviditetsberedskab og finansiering, hvor ledelsen redegør for selskabets likviditetsberedskab.

Uden at modificere vores konklusion, skal vi henvise til omtalen i note 2 vedrørende kapitalandelen i Palfinger Danmark A/S, hvor ledelsen redegør for væsentlige forudsætninger og usikkerhed vedrørende værdien af kapitalandelen i datterselskabet på 40,5 mio. kr.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 31. maj 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Niels David Nielsen
statsaut. revisor



Allan Terp
statsaut. revisor

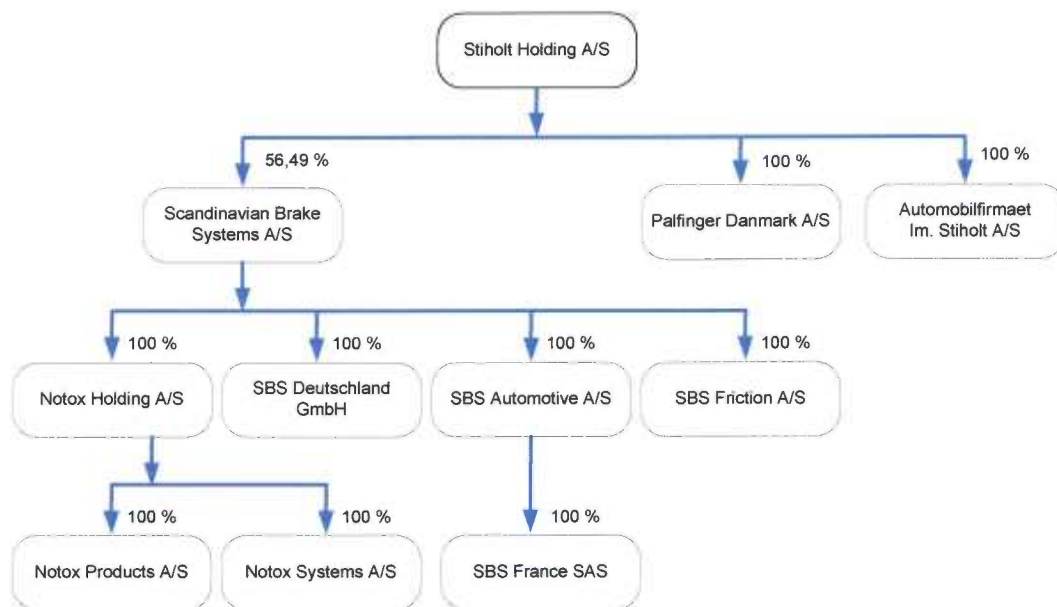
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Stiholt Holding A/S
Adresse, postnr. by	Trafikcenter Sæby Syd 6-7, 9300 Sæby
CVR-nr.	39 09 57 18
Stiftet	26. september 1976
Hjemstedskommune	Frederikshavn
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.stiholt.dk
E-mail	stiholt@stiholt.dk
Telefon	96 89 89 89
Bestyrelse	Marianne Philip, formand Peter Eriksen Jensen Hans Jørgen Kaptain Leif Stiholt
Direktion	Peter Eriksen Jensen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S, Aalborg

Ledelsesberetning

Oversigt over Stiholt Holding A/S-koncernen pr. 31. december 2015



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Omsætning	10.000	11.500	0	0	0
Resultat af primær drift	8.335	10.412	-639	-2.837	-2.413
Resultat af finansielle poster m.v. **	-30.975	13.373	12.734	-47.544	-10.474
Resultat før skat	-22.640	23.785	12.095	-50.381	-12.887
Årets resultat	-21.028	25.021	12.851	-47.798	-10.840
Resultat i dattervirksomheder *	-161.644	69.182	8.652	16.444	5.600
Værdiregulering af SBS-aktier til børskurs **	-22.114	23.020	21.932	-39.152	-3.444
Langfristede aktiver	121.210	142.551	122.386	101.472	138.041
Kortfristede aktiver	284	5	5	5	1.474
Aktiver i alt	121.494	142.556	122.391	101.477	139.515
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Egenkapital	-14.872	6.156	-18.865	-31.716	16.082
Langfristede forpligtelser	6.731	6.875	6.447	6.048	5.696
Kortfristede forpligtelser	129.635	129.525	134.809	127.145	117.737
Pengestrøm fra driftsaktivitet	140	5.186	-11.108	-9.192	-10.224
Pengestrøm til investeringsaktivitet, netto	0	0	0	0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-140	-5.186	11.108	9.192	10.223
Pengestrøm i alt	0	0	0	0	-1
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-	-	-	-	-
Afkastningsgrad (ROIC)	6,3	-0,8	-0,6	-2,4	-1,7
Likviditetsgrad	0,2	0,0	0,0	0,0	1,3
Soliditetsgrad	-	4,3	-	-	11,5
Egenkapitalforrentning (ROE)	-	393,8	-	-	-50,4
Bogført værdi pr. aktie	-1.487	616	-1.887	-3.172	1.608
Gennemsnitligt antal ansatte	1	1	0	0	0

* Resultat i dattervirksomheder, jf. note 8.

** Indeholder værdiregulering af SBS-aktier til børskurs, jf. note 6.

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

Nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber side 20.

Ledelsesberetning

Beretning

Selskabets hovedaktiviteter

Stiholt Holding A/S' hovedaktivitet er at være holdingselskab for dets tilknyttede virksomheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen

Regnskaberne for driftsselskaberne i koncernen udviser i 2015 et underskud på i alt 161.644 t.kr., mens moderselskabet Stiholt Holding A/S (ekskl. resultat af dattervirksomheder) har realiseret et underskud på 21.028 t.kr. Såfremt der var udarbejdet koncernregnskab, ville resultat inkl. minoritetsinteresser udgøre -170.558 t.kr. Heraf udgør nedskrivninger i forbindelse med nedlukning af Notox-aktiviteterne 159,8 mio. kr.

Den rentebærende gæld i koncernen er forøget med ca. 36,3 mio. kr. og udgør 718,0 mio. kr. pr. 31. december 2015.

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

I Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S er hovedaktiviteten salg og service af den tunge transportsektor inden for følgende forretningsområder:

- ▶ Scania-lastvogne fra 4 serviceanlæg i Nordjylland
- ▶ Hydraulic-aktiviteter fra 2 anlæg i Hvidovre og Nørre Aaby, herunder:
 - Eneimport af NTM-renovationsmateriel
 - Eneimport af vintermateriel fra Arctic Machine og Gmeiner
 - Forhandling af Palfinger-kraner.

Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S har i 2015 realiseret et resultat før skat på 10,0 mio. kr.

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

SBS-koncernen

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

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

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

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

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

Stiholt Holding A/S

Selskabets resultat efter skat for regnskabsåret 2015 udgør -21.028 t.kr. mod et resultat på 25.021 t.kr. i 2014.

Ledelsesberetning

Beretning

Årets resultat er påvirket positivt af udbytte fra dattervirksomheder på 10.000 t.kr. samt negativt påvirket af værdireguleringer af SBS-aktier til børskurs på 22.114 t.kr. mod en positiv regulering på 23.020 t.kr. i 2014.

Ved regnskabsårets slutning udgør den investerede kapital 121.494 t.kr. mod 142.556 t.kr. pr. 31. december 2014. Heraf udgør kapitalandele i dattervirksomheder 117.629 t.kr.

Selskabets egenkapital udgør -14.872 t.kr. pr. 31. december 2015.

Skønsmæssig usikkerhed

Investering i kapitalandele og nedskrivningstest

Bortset fra Scandinavian Brake Systems A/S er kapitalandele indregnet og målt til kostpris. Der er foretaget værdiregulering af kapitalandelen i Scandinavian Brake Systems A/S med en udgift på 22.114 t.kr., hvorefter den indregnede værdi svarer til børsværdien pr. 31. december 2015 (kurs 28,8 kr.). Børsværdien har i 2016 været faldende, og børskursen har ligget i niveauet 18,0-22,0 kr.

Der er usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af kapitalandelen i Scandinavian Brake Systems A/S grundet den økonomiske udvikling i selskabet, herunder at selskabet pr. 31. december 2015 har en negativ egenkapital på 196.838 t.kr. Denne usikkerhed er omtalt i note 2, hvortil der henvises.

Palfinger Danmark A/S indgår i kapitalandele til 40,5 mio. kr. inkl. goodwill og rettigheder på 32,3 mio. kr. Der er gennemført værdiforringelsestest vedrørende Palfinger Danmark A/S, baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2016 og prognoser for 2017-20.

Den væsentligste forudsætning for de fremtidige pengestrømme i Palfinger Danmark A/S er, at der fortsat skabes vækst i omsætningen, og at der på sigt kan realiseres et EBIT i niveauet på 6,2 mio. kr. I 2015 realiserede selskabet et EBIT på 3.974 t.kr. og 3.346 t.kr. i 2014. Denne usikkerhed er omtalt i note 2, hvortil der henvises.

Likviditetsberedskab og finansiering

Finansiering af Stiholt Holding A/S-koncernen er tilvejebragt ved tre selvstændige bankaftaler. Den ene aftale omfatter Stiholt Holding A/S og Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S (herefter Stiholt-gruppen). Den anden omfatter Palfinger Danmark A/S. Den tredje aftale omfatter SBS-koncernen - SBS-divisionen og Notox-divisionen. De tre koncerners likviditetsbehov er uafhængige af hinanden.

Stiholt-gruppen

Selskabets finansiering og likviditetsberedskab er tæt knyttet til datterselskabet Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S (herefter Stiholt-gruppen) og er afhængig af udviklingen heri.

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Beretning

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

Ledelsen i Stiholt Holding A/S vurderer, at likviditeten er til stede til gennemførelse af driften i 2016.

Palfinger Danmark A/S

I Palfinger Danmark A/S er selskabets kreditfaciliteter bevilget af pengeinstituttet.

SBS-koncernen

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

Risikofaktorer

Stiholt Holding A/S' tilknyttede virksomheder er påvirket af en række risikofaktorer, herunder markeds- og konkurrenceforhold, politiske og regulatoriske forhold, valutarisici, renterisici og kreditrisici.

Stiholt Holding A/S' væsentligste risici vedrører værdien af Scandinavian Brake Systems A/S og værdien af Palfinger Danmark A/S, idet værdiansættelsen er forbundet med usikkerhed.

Finansielle risici

Usikkerheden vedrørende Stiholt-gruppens likviditetsberedskab er primært knyttet til realisering af budgettet for 2016.

Stiholt Holding A/S' finansielle risici er omtalt i note 2 og note 13.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Stiholt Holding A/S har i april 2016 stiftet dattervirksomheden, Stiholt Erhvervsbiler A/S. Stiholt Erhvervsbiler A/S har overtaget forhandlingen af Iveco-produkter i Nordjylland, samt overtaget eksisterende værksted i Aalborg.

Der er herudover ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2015 bortset fra tidligere beskrevet nedlukning af Notox-aktiviteterne og forlængelse af bankaftale.

Forventninger til fremtiden

Udviklingen i Stiholt Holding A/S er afhængig af udviklingen i selskabets dattervirksomheder, idet indtægterne primært hidrører fra udlodning af udbytter. Herudover påvirkes selskabets resultat af værdireguleringer af dattervirksomheder, herunder særligt værdien af aktierne i Scandinavian Brake Systems A/S, der pr. 31. december 2015 er indregnet til børskurs.

Vedrørende nærmere omtale af usikkerheder henvises til note 2.

Ledelsesberetning

Beretning

Modervirksomheden Stiholt Holding A/S forventer, bortset fra regulering af kapitalandele, et forbedret resultat for 2016 i forhold til 2015 som følge af større udbytter fra dattervirksomheder.

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

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

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

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

Kapitalforhold

Årets resultat udviser et underskud på 21.028 t.kr. Balancesummen udgør 121.494 t.kr., hvoraf egenkapitalen udgør -14.872 t.kr. pr. 31. december 2015.

Selskabet er derfor omfattet af kapitaltabsreglerne, jf. selskabslovens § 119.

Selskabets ledelse forventer, at resultaterne i selskabets dattervirksomheder i 2016 vil være på et højere niveau end i 2015. Egenkapitalen forventes reableret via den fremtidige drift i de kommende år.

Selskabets bankforbindelse har over for selskabets ledelse givet tilsagn om fortsat finansiering for regnskabsåret 2016.

Aktionærinformation

Aktiekapital

	t.kr.
Aktiekapitalen kan specificeres således:	
A-aktier	1.500
B-aktier	8.500
	<u>10.000</u>

Hvert A-aktiebeløb på 1.000 kr. giver 10 stemmer.

Hvert B-aktiebeløb på 1.000 kr. giver 1 stemme.

Aktierne er udstedt i størrelser på nom. 1.000 kr.

Udbytte

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

Ejerforhold

	Kapital
	%
Knudseje Holding ApS, Knudsejevej 4, 9352 Dybvad	82,34
Kildemarken ApS, Karetmagervej 21, 9300 Sæby	17,66
	<u>100,00</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse/totalindkomstopgørelse

Note	t.kr.	2015	2014
	Omsætning	10.000	11.500
3	Personaleomkostninger	-900	-700
4	Administrationsomkostninger	-765	-388
	Af- og nedskrivninger	0	0
	Resultat af primær drift	8.335	10.412
5	Finansielle indtægter	42	23.168
6	Finansielle omkostninger	-31.017	-9.795
	Resultat før skat	-22.640	23.785
7	Skat af årets resultat	1.612	1.236
	Årets resultat/totalindkomst i alt	-21.028	25.021
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	0	0
	Overført resultat	-21.028	25.021
		-21.028	25.021

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	117.629	139.743
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	515	500
9	Udskudt skat	3.066	2.308
	Langfristede aktiver i alt	121.210	142.551
	Kortfristede aktiver		
	Andre tilgodehavender	279	0
	Likvide beholdninger	5	5
	Kortfristede aktiver i alt	284	5
	AKTIVER I ALT	121.494	142.556
	PASSIVER		
10	Egenkapital		
	Aktiekapital	10.000	10.000
	Overført resultat	-24.872	-3.844
	Egenkapital i alt	-14.872	6.156
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
11	Gæld til virksomhedsdeltagere	6.731	6.875
	Langfristede forpligtelser i alt	6.731	6.875
	Kortfristede forpligtelser		
11	Kreditinstitutter	107.547	107.538
	Gæld til tilknyttede virksomheder	21.144	21.149
	Anden gæld	944	838
	Kortfristede forpligtelser i alt	129.635	129.525
	Forpligtelser i alt	136.366	136.400
	PASSIVER I ALT	121.494	142.556

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitaloppgørelse

t.kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	10.000	-28.865	0	-18.865
Egenkapitalbevægelser i 2014				
Årets resultat	0	25.021	0	25.021
Totalindkomst	0	25.021	0	25.021
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2014	10.000	-3.844	0	6.156
Egenkapitalbevægelser i 2015				
Årets resultat	0	-21.028	0	-21.028
Totalindkomst i alt	0	-21.028	0	-21.028
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2015	10.000	-24.872	0	-14.872

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	2015	2014
Resultat før skat	-22.640	23.785
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	0	0
Finansielle indtægter	-42	-23.168
Finansielle omkostninger	31.017	9.795
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	8.335	10.412
Ændring i tilgodehavender	-294	2.231
Ændring i anden gæld	106	330
Pengestrøm fra primær drift	8.147	12.973
Renteindtægter, modtaget	42	148
Renteomkostninger, betalt	-8.903	-9.795
Pengestrøm fra ordinær drift	-714	3.326
Modtaget sambeskatningsbidrag	854	1.860
Pengestrøm fra driftsaktivitet	140	5.186
Fremmedfinansiering:		
Ændring i forpligtelser til kreditinstitutter	9	1.507
Ændring i forpligtelser til virksomhedsdeltager	-144	428
Ændring i forpligtelser til dattervirksomheder	-5	-7.121
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-140	-5.186
Årets pengestrøm	0	0
Likvider, primo	5	5
Likvider, ultimo	5	5

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Oversigt over noter til årsregnskabet

Note

- | | |
|----|---|
| 1 | Anvendt regnskabspraksis |
| 2 | Regnskabsmæssige skøn og vurderinger |
| 3 | Personaleomkostninger |
| 4 | Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor |
| 5 | Finansielle indtægter |
| 6 | Finansielle omkostninger |
| 7 | Skat |
| 8 | Kapitalandele i dattervirksomheder |
| 9 | Udskudt skat |
| 10 | Egenkapital, egne aktier og udbytte |
| 11 | Gæld til kreditinstitutter og virksomhedsdeltagere |
| 12 | Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser |
| 13 | Finansielle risici |
| 14 | Nærtstående parter |
| 15 | Ny regnskabsregulering |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Stiholt Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten omfatter perioden 1. januar - 31. december 2015. Årsrapporten for Stiholt Holding A/S for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK. Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Stiholt Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2015 og dermed heller ikke resultat pr. aktie.

Koncernregnskab

Stiholt Holding A/S har undladt at udarbejde koncernregnskab med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og IAS 27.10. Der henvises til koncernregnskabet for Knudseje Holding ApS, hvori Stiholt Holding A/S indgår.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelse

Omsætning

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i modervirksomhedens resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i dattervirksomheder i den periode, udbyttet deklarerer, gennemføres nedskrivningstest.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivning vedrørende værdipapirer, gæld, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

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

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 modervirksomheden, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra modervirksomheden, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balance

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Kapitalandele testes for værdiforringelse, når der er indikation for værdiforringelse. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv overstiger aktivets genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en værdiforringelse. Nedskrivning foretages på individuelt niveau. Nedskrivninger opgøres som forskelle mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Egenkapital - udbytte

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

Årsregnskab 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 og for betalte acontoskatter.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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 og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden 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.

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

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter 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 selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

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

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

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

Årsregnskab 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, som kan påvirke værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for selskabet, foretages bl.a. ved fastlæggelsen af nedskrivningsbehov på kapitalandele i dattervirksomheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er behæftet med usikkerhed, ligesom forudsætningerne kan være mangelfulde eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Der er i de efterfølgende afsnit oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Nedenfor omtales de skønsmæssige usikkerheder og vurderinger, som har størst betydning for Stiholt Holding A/S, som omfatter likviditetsberedskab og finansiering samt kapitalandelen i Scandinavian Brake Systems A/S og Palfinger Danmark A/S.

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

Likviditetsberedskab og finansiering

Finansiering af Stiholt Holding A/S-koncernen er tilvejebragt ved tre selvstændige bankaftaler. Den ene aftale omfatter Stiholt Holding A/S og Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S (herefter Stiholt-gruppen). Den anden omfatter Palfinger Danmark A/S. Den tredje aftale omfatter SBS-koncernen - SBS-divisionen og Notox-divisionen. De tre koncerners likviditetsbehov er uafhængige af hinanden.

Stiholt-gruppen

Selskabets finansiering og likviditetsberedskab er tæt knyttet til datterselskabet Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S (herefter Stiholt-gruppen) og er afhængig af udviklingen heri.

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

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

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

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

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

Ledelsen i Stiholt Holding A/S vurderer, at likviditeten er til stede til gennemførelse af driften i 2016.

Palfinger Danmark A/S

I Palfinger Danmark A/S er selskabets kreditfaciliteter bevilget af pengeinstituttet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

SBS-koncernen

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

Kapitalandelen i Scandinavian Brake Systems A/S

Kapitalandelen i dattervirksomheden Scandinavian Brake Systems A/S er indregnet i årsregnskabet til 52.203 t.kr. mod 74.316 t.kr. pr. 31. december 2014. Kapitalandelen er indregnet til genindvindingsværdien, der er den officielle kursværdi på Københavns Fondsbørs pr. 31. december 2015, svarende til 52.203 t.kr.

Egenkapitalen i Scandinavian Brake Systems A/S udgør -196.838 t.kr. pr. 31. december 2015, hvoraf Stiholt Holding A/S' andel udgør -111.193 t.kr.

Den officielle børskurs på Københavns Fondsbørs vurderes ikke udelukkende at være påvirket af den nuværende økonomiske situation i selskabet, men også af et fremtidigt indtjeningspotentiale.

Der knytter sig, som følge af flere forhold, usikkerhed til målingen af kapitalandelen. Stiholt Holding A/S ejer 56,49 % af aktiekapitalen i Scandinavian Brake Systems A/S og har således en kontrollerende aktiepost. Den officielle børskurs på Københavns Fondsbørs pr. 31. december 2015 er ikke nødvendigvis et udtryk for den værdi, hvortil majoritetsposten kan afhændes i markedet på balancedagen.

Desuden kan den officielle børskurs være påvirket af, at der generelt gennemføres relativt få handler med aktien, og at aktierne i Scandinavian Brake Systems A/S således er relativt illikvide.

Kapitalandelen i Palfinger Danmark A/S

Palfinger Danmark A/S indgår i kapitalandele til 40,5 mio. kr. inkl. goodwill og rettigheder på 32,3 mio. kr.

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

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

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

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

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Kapitalforhold

Årets resultat udviser et underskud på 21.028 t.kr. Balancesummen udgør 121.494 t.kr., hvoraf egenkapitalen udgør -14.872 t.kr. pr. 31. december 2015.

Selskabet er derfor omfattet af kapitaltabsreglerne, jf. selskabslovens § 119.

Selskabets ledelse forventer, at resultaterne i selskabets dattervirksomheder i 2016 vil være på et højere niveau end i 2015. Egenkapitalen forventes reableret via den fremtidige drift i de kommende år.

Selskabets bankforbindelse har over for selskabets ledelse givet tilsagn om fortsat finansiering for regnskabsåret 2016.

t.kr.	2015	2014
3 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	900	700
Vederlag til direktion og bestyrelse	1.400	1.300
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1
4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar til EY kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	62	60
Andre ydelser	228	240
	290	300
5 Finansielle indtægter		
Værdiregulering af SBS-aktier til børskurs	0	23.020
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	25	148
Øvrige finansielle indtægter	17	0
	42	23.168
6 Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter m.v.	7.071	7.337
Renteomkostninger til virksomhedsdeltagere	431	428
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.389	1.603
Øvrige finansielle omkostninger	12	427
Værdiregulering af SBS-aktier til børskurs	22.114	0
	31.017	9.795

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2015	2014
7 Skat		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-1.612	-1.236
Skat i alt	-1.612	-1.236
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Sambeskatningsbidrag	0	0
Udskudt skat	-1.773	-1.228
Regulering vedrørende tidligere år	161	-8
	-1.612	-1.236
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 23,5 % skat af resultat før skat	-5.320	6.208
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	2.847	-8.457
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	439	0
Begrænsning i anvendelse af underskud	0	1.000
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	261	21
Regulering vedrørende tidligere år	161	-8
	-1.612	-1.236
Effektiv skatteprocent	7,1 %	-5,2 %
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	151.451	151.451
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	151.451	151.451
Reguleringer 1. januar	-11.708	-34.728
Årets afgang	0	0
Værdiregulering af SBS-aktier til børskurs	-22.114	23.020
Reguleringer 31. december	-33.822	-11.708
Regnskabsmæssig værdi 31. december	117.629	139.743

Navn	Hjemsted	Ejerandel i 2015	Egen- kapital	Årets resultat
Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S	Sæby, Danmark	100 %	24.431	7.432
Palfinger Danmark A/S	Sæby, Danmark	100 %	10.213	2.833
Scandinavian Brake Systems A/S	Svendborg, Danmark	56,49 %	-196.838	-171.909

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Bortset fra Scandinavian Brake Systems A/S er kapitalandele indregnet og målt til kostpris. Såfremt kostprisen overstiger genindvindingsværdien, er der nedskrevet til denne lavere værdi.

For yderligere oplysninger omkring Scandinavian Brake Systems A/S henvises til note 2.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest vedrørende Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S.

Palfinger Danmark A/S indgår i kapitalandele til 40,5 mio. kr. inkl. goodwill og rettigheder på 32,3 mio. kr. For yderligere oplysninger omkring den gennemførte værdiforringelsestest og usikkerheder henvises til note 2.

t.kr.	2015	2014
9 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	2.308	2.932
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	1.773	1.228
Regulering af sambeskatningsbidrag/udskudt skat	-1.015	-1.852
Udskudt skat 31. december	3.066	2.308
Udskudt skat vedrører:		
Materielle aktiver	19	21
Immaterielle aktiver	317	354
Anden gæld	86	100
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	2.644	1.833
	3.066	2.308

10 Egenkapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapitalen består af 10.000 stk. aktier a 1.000 kr. fordelt på 1.500 stk. A-aktier og 8.500 stk. B-aktier, hvor hvert A-aktiebeløb på 1.000 kr. giver 10 stemmer, og hvert B-aktiebeløb på 1.000 kr. giver 1 stemme.

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 t.kr. (2014: 0 t.kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 0 t.kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2015	2014
11 Gæld til kreditinstitutter og virksomhedsdeltagere		
Gæld til kreditinstitutter og virksomhedsdeltagere er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	6.731	6.875
Kortfristede forpligtelser	107.547	107.538
	<u>114.278</u>	<u>114.413</u>
Selskabet har pr. 31. december 2015 følgende lån og kreditter:		
Restløbetid		
Inden for 1 år	107.547	107.538
1-3 år	0	0
3-5 år	6.731	6.875
Efter 5 år	0	0
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>114.278</u>	<u>114.413</u>
Nominal værdi	<u>114.278</u>	<u>114.413</u>

Dagsværdierne afviger ikke væsentligt fra de regnskabsmæssige værdier.

12 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankengagementer i dattervirksomheder har selskabet afgivet selvskyldnerkaution. Den maksimale forpligtelse udgør i størrelsesordenen 37.896 t.kr. pr. 31. december 2015.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring til fordel for kreditinstitutter med de til enhver tid værende tilgodehavender hos Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S, som pr. 31. december 2015 udgør 0 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der deponeret 1.812.590 stk. aktier i Scandinavian Brake Systems A/S, nom. 10.000 t.kr. aktier i Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S samt sekundær pant i nom. 500 t.kr. aktier i Palfinger Danmark A/S. Den regnskabsmæssige værdi udgør 117.629 t.kr. pr. 31. december 2015.

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 fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Knudseje Holding ApS, CVR-nr. 34 09 42 41. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Finansielle risici

Risikostyringspolitik

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i renteniveau. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets 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.

Valutarisici

Selskabet påvirkes kun af uvæsentlige valutakursudsving, idet både indtægter og omkostninger afregnes i DKK.

Lån er optaget i DKK, ligesom udlån til dattervirksomheder foretages i DKK.

Renterisici

Pr. 31. december 2015 var modervirksomhedens lån i al væsentlighed variabelt forrentede lån.

En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en negativ indvirkning på resultat efter skat og egenkapital på 1.075 t.kr. (2014: 1.087 t.kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

Kreditrisici

Som følge af selskabets drift og visse finansieringsaktiviteter er selskabet udsat for kreditrisici. Selskabets kreditrisici knytter sig til tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Likviditetsrisici

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

Stiholt Holding A/S' likviditetsreserve består primært af udnyttede kreditfaciliteter hos Stiholt-gruppens bankforbindelser. Selskabet er udelukkende afhængigt af den økonomiske udvikling i dattervirksomheder, herunder dattervirksomhedernes mulighed for udbytteudlodning i de kommende år.

Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Usikkerheden vedrørende Stiholt-gruppens likviditetsberedskab er primært knyttet til muligheden for at realisere budgettet for 2016.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Finansielle risici (fortsat)

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

t.kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1-3 år	3-5 år	Efter 5 år
Gældsforpligtelser						
Kreditinstitutter og banker	107.547	114.278	107.547	0	0	0
Virksomhedsdeltagere	6.731	9.298	0	6.731	0	0
31. december 2015	114.278	123.576	107.547	6.731	0	0

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

t.kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1-3 år	3-5 år	Efter 5 år
Gældsforpligtelser						
Kreditinstitutter og banker	107.538	115.002	107.538	0	0	0
Virksomhedsdeltagere	6.875	9.085	0	6.875	0	0
31. december 2014	114.413	124.087	107.538	6.875	0	0

I forfaldsanalyserne for 2014 og 2015 er der ikke taget højde for ny bankaftale, der er indgået efter de enkelte regnskabsårs udløb.

Kapitalstyring

Kapitalstyring i Stiholt Holding A/S-koncernen foretages for henholdsvis SBS-koncernen og Stiholt-gruppen. Der er således ikke opsat operationelle mål eller politikker isoleret for Stiholt Holding A/S.

14 Nærtstående parter

Stiholt Holding A/S har registreret følgende kapitalejere med 5 % eller mere af aktiekapitalen:

Knudseje Holding ApS, 82,34 %-ejerforhold
 Trafikcenter Sæby Syd 6
 9300 Sæby

Kildemarken ApS, 17,66 %-ejerforhold
 Karetmagervej 21
 9300 Sæby

Selskabets nærtstående parter består af ovenstående kapitalejere og deres tilknyttede virksomheder samt dattervirksomheder, jf. note 8.

Stiholt Holding A/S indgår i koncernregnskabet for Knudseje Holding ApS.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Nærtstående parter (fortsat)

Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

t.kr.	2015	2014
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	1.039	863
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	149	155

Transaktioner med dattervirksomheder gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Herudover omfatter mellemværender med dattervirksomheder almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb af tjenesteydelser. Mellemværender er uforrentede og indgås på almindelige samhandelsbetingelser.

Mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af selskabets balance.

Forrentning af finansielle mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 5 og 6.

Selskabet har i årets løb et finansielt mellemværende med virksomhedsdeltagere, der er forrentet på markedsmæssige vilkår. Forrentningen fremgår af note 6.

Der har været samhandel med bestyrelsesmedlemmers advokatforretning vedrørende bestyrelsesarbejde og løbende rådgivning m.v. Samhandlen udgør 898 t.kr. og er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Ud over ovenstående og sambeskatningsskat har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, aktionærer eller andre nærtstående parter.

Bestyrelse og direktion

Stiholt Holding A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Der har været samhandel med bestyrelsesmedlemmers advokatforretninger. Disse transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår.

15 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Stiholt Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015, er udsendt. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Stiholt Holding A/S.