

Stiholt Holding A/S

Trafikcenter Sæby Syd 6-7, 9300 Sæby

CVR-nr. 39 09 57 18

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den ³⁰~~21~~. maj 2017

Dirigent:

..... 

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Oversigt over Stiholt Holding A/S-koncernen pr. 31. december 2016	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 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 30. maj 2017
Direktion:



Peter Eriksen Jensen

Bestyrelse:



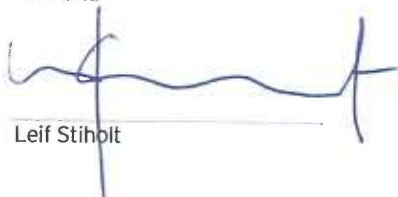
Marianne Philip
formand



Peter Eriksen Jensen



Hans Jørgen Kaptain



Leif Stiholt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Stiholt Holding A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav,

der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

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

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


Niels David Nielsen
statsaut. revisor


Allan Terp
statsaut. revisor

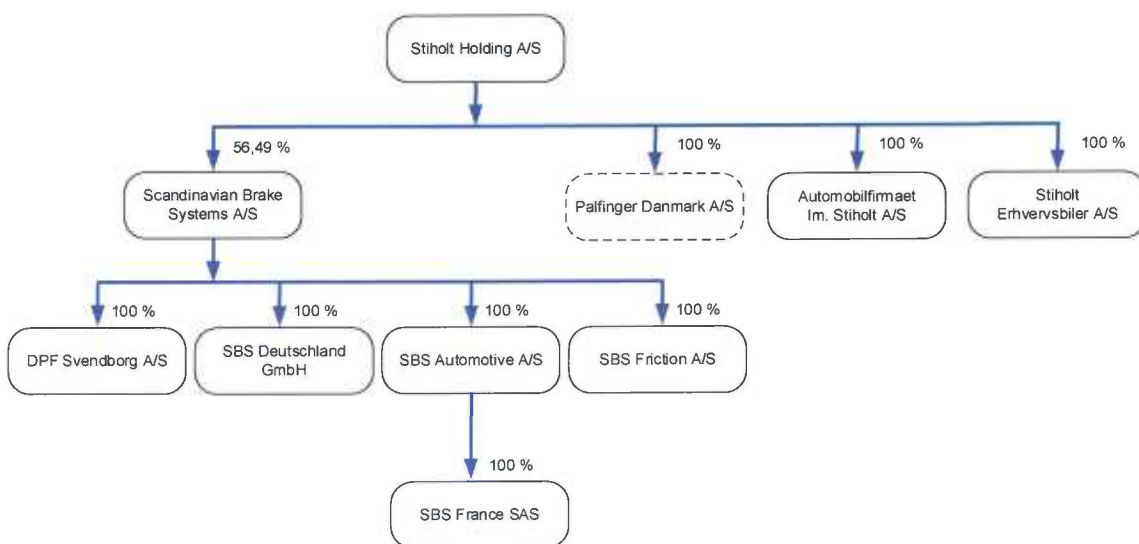
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Stiholt Holding A/S
Adresse, postnr., by	Trafikcenter Sæby Syd 6-7, 9300 Sæby
CVR-nr.	39 09 57 18
Stiftet	26. oktober 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 2016



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Omsætning	14.000	7.500	11.500	0	0
Resultat af primær drift	12.973	5.835	10.412	-639	-2.837
Resultat af finansielle poster m.v.**	-12.351	-30.975	13.373	12.734	-47.544
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	2.193	-23.528	-	-	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-12.664	2.500	-	-	-
Årets resultat	-10.471	-21.028	25.021	12.851	-47.798
Resultat i dattervirksomheder*					
Værdiregulering af SBS-aktier til børskurs	19.666	-161.644	69.182	8.652	16.444
	-3.806	-22.114	23.020	21.932	-39.152
Langfristede aktiver					
Kortfristede aktiver	77.447	121.210	142.551	122.386	101.472
Aktiver i alt	26.743	284	5	5	5
Aktiekapital	104.190	121.494	142.556	122.391	101.477
Egenkapital	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Langfristede forpligtelser	-25.343	-14.872	6.156	-18.865	-31.716
Kortfristede forpligtelser	6.868	6.731	6.875	6.447	6.048
	122.665	129.635	129.525	134.809	127.145
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
Pengestrøm til investeringsaktivitet, netto	7.971	140	5.186	-11.108	-9.192
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-500	0	0	0	0
Pengestrøm i alt	-7.471	-140	-5.186	11.108	9.192
	0	0	0	0	0
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-	-	-	-	-
Afkastningsgrad (ROIC)	13,7	6,3	-0,8	-0,6	-2,4
Likviditetsgrad	21,7	0,2	0,0	0,0	0,0
Soliditetsgrad	-	-	4,3	-	-
Egenkapitalforrentning (ROE)	-	-	393,8	-	-
Bogført værdi pr. aktie	-2.534	-1.487	616	-1.887	-3.172
Gennemsnitligt antal ansatte					
	1	1	1	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 på side 22.

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 2016 et overskud på i alt 19.666 t.kr., mens moderselskabet Stiholt Holding A/S (ekskl. resultat af dattervirksomheder) har realiseret et underskud på 10.471 t.kr. Hvis der var udarbejdet koncernregnskab, ville resultat inkl. minoritetsinteresser udgøre -3.499 t.kr.

Den rentebærende gæld i koncernen er nedbragt med ca. 17,0 mio. kr. og udgør 672,8 mio. kr. pr. 31. december 2016.

Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S, Stiholt Erhvervsbiler 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.
- ▶ Iveco-produkter.

Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S har i 2016 realiseret et resultat før skat på 13,2 mio. kr.

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

I Palfinger Danmark A/S er hovedaktiviteten import, markedsføring og salg af hydrauliske kraner, kroghejse og reservedele af fabrikatet Palfinger. Palfinger Danmark A/S har realiseret et overskud før skat på 5,0 mio. kr.

SBS-koncernen

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

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

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

SBS Automotive realiserede et fald på 2 mio. kr. i omsætningen og et fald på 8 mio. kr. i EBITDA i 2016 set i forhold til 2015. Faldet skyldes forskydning i omsætningsmix. SBS Friction realiserede en omsætningsvækst på 6 mio. kr. og en vækst i EBITDA på 4 mio. kr. i forhold til 2015.

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

Stiholt Holding A/S

Selskabets resultat efter skat for regnskabsåret 2016 udgør -10.471 t.kr. mod et resultat på -21.028 t.kr. i 2015.

Ledelsesberetning

Beretning

Årets resultat er påvirket positivt af udbytte fra dattervirksomheder på 16.500 t.kr. og negativt påvirket af værdireguleringer af SBS-aktier til børskurs på 3.806 t.kr. samt en negativ værdiregulering på Palfinger Danmark-aktier på 13.848 t.kr.

Ved regnskabsårets slutning udgør den investerede kapital 104.794 t.kr. mod 121.494 t.kr. pr. 31. december 2015. Heraf udgør kapitalandele i dattervirksomheder 100.475 t.kr.

Selskabets egenkapital udgør -25.343 t.kr. pr. 31. december 2016.

Skønsmæssig usikkerhed

Investering i kapitalandele

Kapitalandelen i Scandinavian Brake Systems A/S er værdireguleret med en udgift på 3.806 t.kr., hvor efter den indregnede værdi svarer til børsværdien pr. 31. december 2016 (kurs 26,7 kr.). Børsværdien har i 2017 været stigende, og børskursen har ligget i niveauet 27,0-32,0 kr.

Der er usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af kapitalandelen i Scandinavian Brake Systems A/S grundet den økonomiske udvikling i selskabet, herunder at koncernen pr. 31. december 2016 har en negativ egenkapital på 183.742 t.kr. Moderselskabet Scandinavian Brake Systems A/S har en negativ egenkapital på 25,9 mio. kr. Denne usikkerhed er omtalt i note 2, hvortil der henvises.

Stiholt Erhvervsbiler A/S indgår i kapitalandele til 500 t.kr. Der er gennemført værdiforringelsestest vedrørende Stiholt Erhvervsbiler A/S, baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2017 og prognoser for 2018-21.

Den væsentligste forudsætning for de fremtidige pengestrømme i Stiholt Erhvervsbiler A/S er, at der skabes den forventede vækst i omsætningen og indtjening.

Likviditetsberedskab og finansiering

Finansiering af Stiholt Holding A/S-koncernen er tilvejebragt ved to selvstændige bankaftaler. Den ene aftale omfatter Stiholt Holding A/S, Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S (herafter Stiholt-gruppen). Den anden aftale omfatter SBS-koncernen. De to koncerners likviditetsbehov er uafhængige af hinanden.

Stiholt-gruppen

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

Stiholt-gruppen har indgået en samlet finansieringsaftale, som er gældende frem til primo 2018, 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 likviditetsestimat for 2017 er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen og et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

Resultat-, balance- og likviditetsudviklingen i Stiholt-gruppen er samlet i de første 4 måneder af 2017 foran budgettet for 2017, og der forventes for hele 2017 fortsat et resultat på budgetniveau.

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

Ledelsesberetning

Beretning

SBS-koncernen

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

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

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

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, idet værdiansættelsen er forbundet med usikkerhed.

Finansielle risici

Usikkerheden vedrørende Stiholt-gruppens likviditetsberedskab er primært knyttet til realisering af budgettet for 2017.

Stiholt Holding A/S' finansielle risici er omtalt i note 2 og note 14.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

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

Forventninger til fremtiden

Udviklingen i Stiholt Holding A/S er afhængigt 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 2016 er indregnet til børskurs.

Vedrørende nærmere omtale af usikkerheder henvises til note 2.

Modervirksomheden Stiholt Holding A/S forventer, bortset fra regulering af kapitalandele, et lavere resultat for 2017 i forhold til 2016 som følge af mindre udbytter fra dattervirksomheder.

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

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

Ledelsesberetning

Beretning

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

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

Kapitalforhold

Årets resultat udviser et underskud på 10.190 t.kr. Balancesummen udgør 104.190 t.kr., hvoraf egenkapitalen udgør -25.343 t.kr. pr. 31. december 2016.

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

Selskabets ledelse forventer, at resultaterne i selskabets dattervirksomheder i 2017 vil være på et højere niveau end i 2016. Egenkapitalen forventes retableret via den fremtidige drift i de kommende år.

Selskabets bankforbindelse har over for selskabets ledelse givet tilsagn om fortsat finansiering for regnskabsåret 20167.

Aktionærinformation

Aktiekapital

Aktiekapitalen kan specificeres således:

	t.kr.
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.	2016	2015
	Omsætning	14.000	7.500
3	Personaleomkostninger	-225	-900
4	Administrationsomkostninger	-802	-765
	Resultat af primær drift	12.973	5.835
5	Finansielle indtægter	25	42
6	Finansielle omkostninger	-12.376	-31.017
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	622	-25.140
7	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	1.571	1.612
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	2.193	-23.528
12	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-12.664	2.500
	Årets resultat/totalindkomst i alt	-10.471	-21.028
Forslag til resultatdisponering			
	Foreslået udbytte	0	0
	Overført resultat	-10.471	-21.028
		-10.471	-21.028

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2016	2015
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	73.814	117.629
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	541	515
9	Udskudt skat	3.092	3.066
	Langfristede aktiver i alt	77.447	121.210
	Kortfristede aktiver		
	Andre tilgodehavender	77	279
	Likvide beholdninger	5	5
		82	284
12	Aktiver bestemt for salg	26.661	0
	Kortfristede aktiver i alt	26.743	284
	AKTIVER I ALT	104.190	121.494
	PASSIVER		
10	Egenkapital		
	Aktiekapital	10.000	10.000
	Overført resultat	-35.343	-24.872
	Egenkapital i alt	-25.343	-14.872
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
11	Gæld til virksomhedsdeltagere	6.868	6.731
	Langfristede forpligtelser i alt	6.868	6.731
	Kortfristede forpligtelser		
11	Kreditinstitutter	110.385	107.547
	Gæld til tilknyttede virksomheder	10.095	21.144
	Anden gæld	1.020	944
		121.500	129.635
12	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1.165	0
	Kortfristede forpligtelser i alt	122.665	129.635
	Forpligtelser i alt	129.533	136.366
	PASSIVER I ALT	104.190	121.494

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	10.000	-3.844	0	6.156
Egenkapitalbevægelser i 2015				
Årets resultat	0	-21.028	0	-21.028
Totalindkomst	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
Egenkapitalbevægelser i 2016				
Årets resultat	0	-10.471	0	-10.471
Totalindkomst i alt	0	-10.471	0	-10.471
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i 2016 i alt	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2016	10.000	-35.343	0	-25.343

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	2016	2015
Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	2.193	-23.528
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-12.664	2.500
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	0	0
Finansielle indtægter	-25	-42
Finansielle omkostninger	27.540	31.017
Skat af årets resultat	-1.571	-1.612
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	15.473	8.335
Ændring i tilgodehavender	202	-294
Ændring i anden gæld	1.241	106
Pengestrøm fra primær drift	16.916	8.147
Renteindtægter, modtaget	0	42
Renteomkostninger, betalt	-9.886	-8.903
Pengestrøm fra ordinær drift	7.030	-714
Modtaget sambeskatningsbidrag	941	854
Pengestrøm fra driftsaktivitet	7.971	140
Køb af dattervirksomhed	-500	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-500	0
Fremmedfinansiering:		
Ændring i forpligtelser til kreditinstitutter	2.838	9
Ændring i forpligtelser til virksomhedsdeltagere	137	-144
Ændring i forpligtelser til dattervirksomheder	-10.446	-5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-7.471	-140
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	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg
13	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
14	Finansielle risici
15	Nærtstående parter
16	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 2016. Årsrapporten for Stiholt Holding A/S for 2016 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 med virkning fra 1. januar 2016 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

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

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

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes indtægter og omkostninger, der er afholdt i året til administration, herunder omkostninger til administrationsvederlag, forsikringer, bilomkostninger m.v.

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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 acontoskatte.

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 netto basis 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiver bestemt for salg

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

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

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

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

Præsentation af ophørte aktiviteter

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

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "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)	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

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.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Likviditetsberedskab og finansiering

Finansiering af Stiholt Holding A/S-koncernen er tilvejebragt ved to selvstændige bankaftaler. Den ene aftale omfatter Stiholt Holding A/S, Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S (herefter Stiholt-gruppen). Den anden aftale omfatter SBS-koncernen. De to koncerners likviditetsbehov er uafhængige af hinanden.

Stiholt-gruppen

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

Stiholt-gruppen har indgået en samlet finansieringsaftale, som er gældende frem til primo 2018, 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 likviditetsestimat for 2017 er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen og et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

Resultat-, balance- og likviditetsudviklingen i Stiholt-gruppen er samlet i de første 4 måneder af 2017 foran budgettet for 2017, og der forventes for hele 2017 fortsat et resultat på budgetniveau.

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

Ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

SBS-koncernen

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

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Kapitalandelen i Scandinavian Brake Systems A/S

Kapitalandelen i dattervirksomheden Scandinavian Brake Systems A/S er indregnet i årsregnskabet til 48.396 t.kr. mod 52.203 t.kr. pr. 31. december 2015. Kapitalandelen er indregnet til genindvindingsværdien, der er den officielle kursværdi på Københavns Fondsbørs pr. 31. december 2016, svarende til 48.396 t.kr.

Egenkapitalen i koncernregnskabet for Scandinavian Brake Systems A/S udgør -183.742 t.kr. pr. 31. december 2016, hvoraf Stiholt Holding A/S' andel udgør -103.796 t.kr. I moderselskabet Scandinavian Brake Systems A/S udgør egenkapitalen -25,9 mio. kr. pr. 31. december 2016.

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 2016 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.

Kapitalforhold

Årets resultat udviser et underskud på 10.471 t.kr. Balancesummen udgør 104.794 t.kr., hvoraf egenkapitalen udgør -25.343 t.kr. pr. 31. december 2016.

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

Selskabets ledelse forventer, at resultaterne i selskabets dattervirksomheder i 2017 vil være på et højere niveau end i 2016. Egenkapitalen forventes retableret via den fremtidige drift i de kommende år.

Selskabets bankforbindelse har over for selskabets ledelse givet tilsagn om fortsat finansiering for regnskabsåret 2017.

t.kr.	2016	2015
3 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	225	900
Vederlag til direktion og bestyrelse	725	1.400
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1
4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar til EY kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	64	62
Andre ydelser	226	228
	290	290

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2016	2015
5 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	25	25
Øvrige finansielle indtægter	0	17
	<u>25</u>	<u>42</u>
6 Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter m.v.	7.123	7.071
Renteomkostninger til virksomhedsdeltagere	438	431
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	997	1.389
Øvrige finansielle omkostninger	12	12
Værdiregulering af SBS-aktier til børskurs	3.806	22.114
	<u>12.376</u>	<u>31.017</u>
7 Skat		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-1.571	-1.612
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	0	0
Skat i alt	<u>-1.571</u>	<u>-1.612</u>
Skat af årets resultat af foresættende aktiviteter fremkommer således:		
Sambeskatningsbidrag vedrørende tidligere år	0	0
Udskudt skat	-1.580	-1.773
Regulering vedrørende tidligere år	9	161
	<u>-1.571</u>	<u>-1.612</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % (23,5 % i 2015) skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter	137	-5.908
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-3.080	-1.762
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	1.363	5.636
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	0	261
Regulering vedrørende tidligere år	9	161
	<u>-1.571</u>	<u>-1.612</u>
Effektiv skatteprocent	<u>-252,6 %</u>	<u>6,4 %</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2016	2015
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	151.451	151.451
Tilgang	500	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	151.951	151.451
Reguleringer 1. januar	-33.822	-11.708
Årets afgang	0	0
Værdiregulering af SBS-aktier til børskurs	-3.806	-22.114
Årets nedskrivning	-13.848	0
Overført til aktiver bestemt for salg	-26.661	0
Reguleringer 31. december	-78.137	-33.822
Regnskabsmæssig værdi 31. december	73.814	117.629

Navn (t.kr.)	Hjemsted	Ejerandel i 2016	Egen-kapital	Årets resultat
Automobilfirmaet Im. Stiholt A/S	Sæby, Danmark	100 %	20.793	10.362
Palfinger Danmark A/S	Sæby, Danmark	100 %	11.607	3.894
Stiholt Erhvervsbiler A/S	Sæby, Danmark	100 %	-394	-894
Scandinavian Brake Systems A/S	Svendborg, Danmark	56,49 %	-183.742	6.304

Scandinavian Brake Systems A/S er indregnet til børskursen pr. 31. december 2016. For yderligere oplysninger omkring Scandinavian Brake Systems A/S henvises til note 2.

Kapitalandelen i Palfinger Danmark A/S er solgt den 31. januar 2017, hvorfor kapitalandelen er indregnet til salgspris.

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

Kapitalandelen i Stiholt Erhvervsbiler A/S

Stiholt Erhvervsbiler A/S er et nystiftet selskab pr. 11. april 2016. Selskabet er indregnet under kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, i alt 500 t.kr. Selskabets egenkapital er negativ pr. 31. december 2016 med 394 t.kr.

Den gennemførte værdiforringelsestest vedrørende Stiholt Erhvervsbiler A/S er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2017 og prognoser for 2018-21. Ved beregningen anvendes en diskonteringsfaktor efter skat på 14,1 %.

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 indtjening, således at der fremtidig generes positiv indtjening.

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

En ændring i den estimerede diskonteringsfaktor efter skat på 1 % højere end ledelsens skøn (dvs. 15,1 % i stedet for 14,1 %) vil ikke medføre et nedskrivningsbehov.

Hvis EBIT reduceres med 15 % i perioden 2017-21 samt i terminalperioden, vil dette beregnet med en diskonteringsfaktor på 14,1 % efter skat ikke medføre et nedskrivningsbehov.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er et nedskrivningsbehov vedrørende Stiholt Erhvervsbiler A/S, baseret på budgetter for selskabet og de strategiske planer herfor, hvor ledelsen forventer et positivt resultat fra 2017 og frem.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2016	2015
9 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	3.066	2.308
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	1.571	1.773
Regulering af sambeskatningsbidrag/udskudt skat	-1.545	-1.015
Udskudt skat 31. december	3.092	3.066
Udskudt skat vedrører:		
Materielle aktiver	19	19
Immaterielle aktiver	317	317
Anden gæld	0	86
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	2.756	2.644
	3.092	3.066

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. (2015: 0 t.kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 0 t.kr.

t.kr.	2016	2015
11 Gæld til kreditinstitutter og virksomhedsdeltagere		
Gæld til kreditinstitutter og virksomhedsdeltagere er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	6.868	6.731
Kortfristede forpligtelser	110.385	107.547
	117.253	114.278

Selskabet har pr. 31. december 2016 følgende lån og kreditter:

Restløbetid		
Inden for 1 år	110.385	107.547
1-3 år	0	0
3-5 år	6.868	6.731
Efter 5 år	0	0
Regnskabsmæssig værdi i alt	117.253	114.278
Nominel værdi	117.253	114.278

Dagsværdierne afviger ikke væsentligt fra de regnskabsmæssige værdier.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Selskabets ledelse og bestyrelse har taget beslutning om at afhænde Palfinger Danmark A/S. Nettoaktiver blev i Palfinger Danmark A/S (niveau 1 i dagsværdihierarkiet) nedskrevet med 13.848 t.kr. før skat som følge af, at dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger blev mindre end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivningen er indregnet i driften under ophørte aktiviteter.

Stiholt Holding A/S har den 31. januar 2017 indgået endelig aftale om salg af Palfinger Danmark A/S til Palfinger EMEA GmbH.

t.kr.	2016	2015
Omsætning	2.500	2.500
Resultat før skat	2.500	2.500
Skat af årets resultat	0	0
Resultat efter skat	2.500	2.500
Nedskrivninger til dagsværdi tillagt salgsomkostninger	-15.164	0
Skatteeffekten af nedskrivninger	0	0
Værdireguleringer efter skat	-12.664	2.500
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-12.664	2.500
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (kr.)	-1.267	250
Pengestrøm fra driftsaktivitet	2.500	2.500
Pengestrøm til investeringsaktivitet	0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-2.500	-2.500
Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter	0	0

Hele årets resultat fra ophørte aktiviteter, -12.664 t.kr. (2015: 2.500 t.kr.), kan henføres til aktionærene i Stiholt Holding A/S. Af årets resultat fra fortsættende aktiviteter kan 2.193 t.kr. (2015: -23.528 t.kr.) henføres til aktionærene i Stiholt Holding A/S.

t.kr.	2016	2015
Kapitalandele i dattervirksomheder	26.661	40.509
Aktiver bestemt for salg i alt	26.661	40.509
Anden gæld	1.165	0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	1.165	0

Der er ingen akkumulerede indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst, der vedrører aktiver bestemt for salg.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankengagementer i dattervirksomheder har selskabet afgivet selvskyldnerkaution. Den maksimale forpligtelse udgør i størrelsesordenen 41.280 t.kr. pr. 31. december 2016.

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 2016 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, pant i nom. 500 t.kr. aktier i Palfinger Danmark A/S samt pant i nom. 500 t.kr. aktier i Stiholt Erhvervsbiler A/S. Den regnskabsmæssige værdi udgør 100.502 t.kr. pr. 31. december 2016.

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.

14 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 2016 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 989 t.kr. (2015: 1.075 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Finansielle risici (fortsat)

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 uudnyttede 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 2017.

Selskabets gældsforpligtelser pr. 31. december 2016 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	110.385	117.804	110.385	0	0	0
Virksomhedsdeltagere	6.868	9.083	0	0	6.868	0
31. december 2016	117.253	126.887	110.385	0	6.868	0

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	0	6.731	0
31. december 2015	114.278	123.576	107.547	0	6.731	0

I forfaldsanalyserne for 2015 og 2016 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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

15 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.

Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:

t.kr.	2016	2015
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	1.080	1.039
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	165	149

Transaktioner med dattervirksomheder gennemføres på markedsmæssige vilkår.

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

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. samt datterselskabers ledelse og bestyrelse. Samhandlen udgør 1.802 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.

16 Ny regnskabsregulering

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