

# Stiholt Holding A/S

Trafikcenter Sæby Syd 7, 9300 Sæby

CVR-nr. 39 09 57 18

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den

30/6-20

Dirigent:

  
.....

## **Indhold**

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Oversigt over Stiholt Holding A/S-koncernen pr. 31. december 2019	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>10</b>
Resultatopgørelse/totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Oversigt over noter til årsregnskabet	14
Noter	15

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Stiholt Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

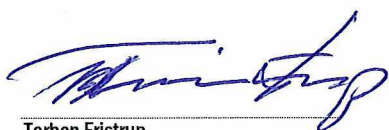
Sæby, den 4. juni 2020

Direktion:



Michael Gadekær

Bestyrelse:



Torben Fristrup  
formand



Hans Jørgen Kaptajn



Ellen Spanner

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

#### Grundlag for konklusion

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

#### Uafhængighed

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 regnskabsbrugere 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 4. juni 2020  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Allan Terp  
statsaut. revisor  
MNE33198



Chris Mark  
statsaut. revisor  
MNE42788

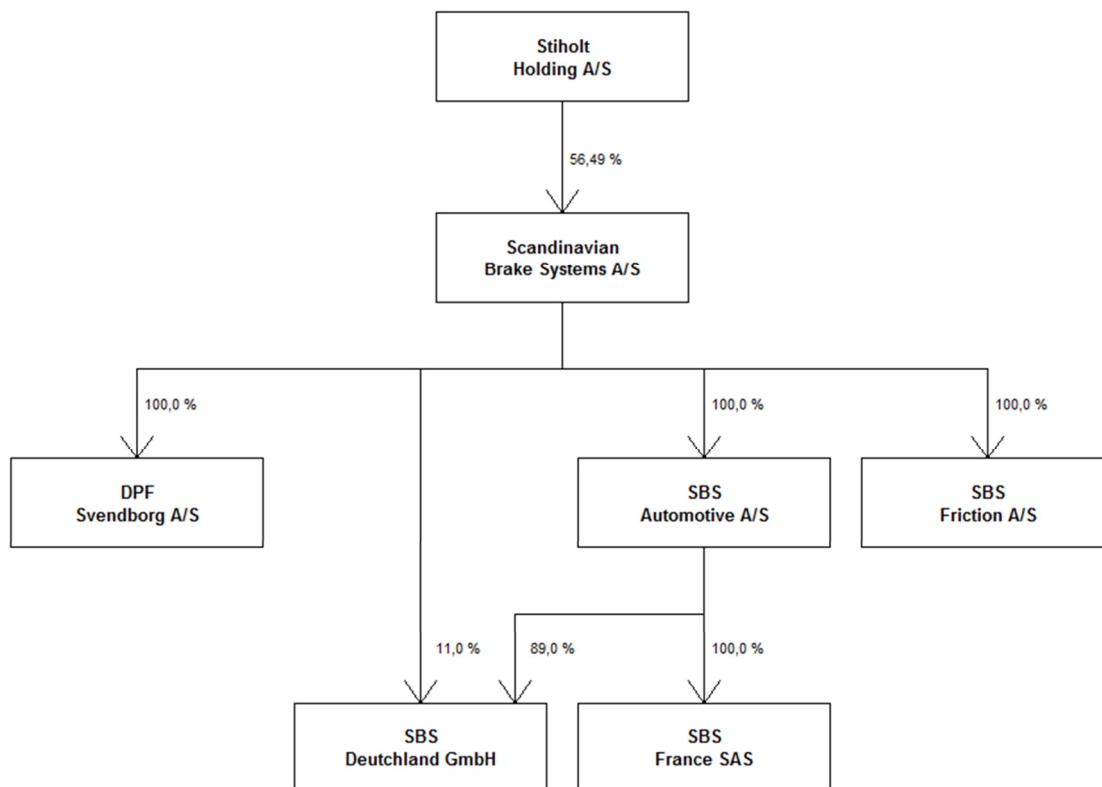
## **Ledelsesberetning**

### **Oplysninger om selskabet**

Navn	Stiholt Holding A/S
Adresse, postnr., by	Trafikcenter Sæby Syd 7, 9300 Sæby
CVR-nr.	39 09 57 18
Stiftet	26. oktober 1976
Hjemstedskommune	Frederikshavn
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	<a href="http://www.stiholt.dk">www.stiholt.dk</a>
E-mail	<a href="mailto:stiholt@stiholt.dk">stiholt@stiholt.dk</a>
Telefon	96 89 89 89
Bestyrelse	Torben Frstrup, formand Hans Jørgen Kaptain Ellen Spanner
Direktion	Michael Gadekær
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg
Pengeinstitut	Nordjyske Bank A/S

**Ledelsesberetning**

**Oversigt over Stiholt Holding A/S-koncernen pr. 31. december 2019**



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Hovedtal</b>					
Omsætning	0	0	0	0	7.500
Resultat af primær drift	-94	-673	-1.215	-1.027	5.835
Resultat af finansielle poster m.v. **	-2.003	-17.359	-7.800	-12.351	-30.975
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-1.824	-16.932	-10.848	-11.807	-23.528
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0	57.745	8.000	1.336	2.500
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.824</b>	<b>40.813</b>	<b>-2.848</b>	<b>-10.471</b>	<b>-21.028</b>
<b>Resultat i dattervirksomheder*</b>	<b>4.706</b>	<b>13.525</b>	<b>30.964</b>	<b>19.666</b>	<b>-161.644</b>
Værdiregulering af SBS-aktier til børskurs	-1.088	-14.501	-363	-3.806	-22.114
Langfristede aktiver	32.445	33.533	48.033	77.447	121.210
Kortfristede aktiver	293	6.115	31.835	26.743	284
<b>Aktiver i alt</b>	<b>32.738</b>	<b>39.648</b>	<b>79.868</b>	<b>104.190</b>	<b>121.494</b>
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
<b>Egenkapital</b>	<b>10.798</b>	<b>12.622</b>	<b>-28.191</b>	<b>-25.343</b>	<b>-14.872</b>
Langfristede forpligtelser	9.901	9.709	7.014	6.868	6.731
Kortfristede forpligtelser	12.039	17.317	101.045	122.665	129.635
Pengestrøm fra driftsaktivitet	99	14.768	141	7.971	140
Pengestrøm til investeringsaktivitet, netto	0	65.000	25.496	-500	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-5.090	-79.773	-20.637	-7.471	-140
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-4.991</b>	<b>-5</b>	<b>5.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-	-	-	-	-
Afkastningsgrad (ROIC)	-0,3	-2,1	-1,8	-1,1	6,3
Likviditetsgrad	2,4	35,3	30,3	21,8	0,2
Soliditetsgrad	33,0	31,8	-	-	-
Egenkapitalforrentning (ROE)	-	-	-	-	-
Bogført værdi pr. aktie	1.080	1.262	-2.819	-2.534	-1.487
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Hoved- og nøgletal for 2015 er ikke tilpasset.

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

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



## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **Selskabets hovedaktiviteter**

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

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

##### ***SBS-koncernen***

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

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

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

##### ***Stiholt Holding A/S***

Selskabets resultat efter skat for regnskabsåret 2019 udgør -1.824 t.kr. mod et resultat på 40.813 t.kr. i 2018. Årets resultat er negativt påvirket af værdireguleringer af SBS-aktier til børskurs på 1.088 t.kr.

Ved regnskabsårets slutning udgør den investerede kapital 32.738 t.kr. mod 39.648 t.kr. pr. 31. december 2018. Heraf udgør kapitalandele i dattervirksomheder 32.445 t.kr.

Selskabets egenkapital udgør 10.798 t.kr. pr. 31. december 2019.

#### **Skønmæssig usikkerhed**

##### ***Investering i kapitalandele***

Kapitalandelen i Scandinavian Brake Systems A/S er værdireguleret med en udgift på 1.088 t.kr., hvorefter den indregnede værdi svarer til børsværdien pr. 31. december 2019 (kurs 17,9 kr.). Den officielle børskurs på Københavns Fondsbørs er i 2020 faldet til kursniveau 12,0-14,0 kr., hvilket betyder et fald på 22-33 % i forhold til værdien pr. 31. december 2019, svarende til 7,1-10,7 mio.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 2019 har en negativ egenkapital på 145.158 t.kr. Moderselskabet Scandinavian Brake Systems A/S har en positiv egenkapital på 67,9 mio. kr. Denne usikkerhed er omtalt i note 2, hvortil der henvises.

#### **Likviditetsberedskab og finansiering**

##### ***SBS-koncernen***

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

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

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

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

## **Ledelsesberetning**

Beretning (fortsat)

### **Risikofaktorer**

Stiholt Holding A/S' dattervirksomheder 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**

Stiholt Holding A/S' finansielle risici er omtalt i note 2 og note 15.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Den officielle børskurs på Københavns Fondsbørs på aktierne i dattervirksomheden Scandinavian Brake System A/S er i 2020 faldet til kursniveau 12,0-14,0 kr., hvilket betyder et fald på 22-33 % i forhold til værdien pr. 31. december 2019, svarende til 7,1-10,7 mio.kr.

Selskabet er derfor omfattet af kapitaltabsreglerne, jf. selskabslovens § 119. Egenkapitalen forventes retableret via den fremtidige drift i de kommende år.

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

### **Forventninger til fremtiden**

Udviklingen i Stiholt Holding A/S er afhængig af udviklingen i selskabets dattervirksomhed. Selskabet påvirkes af resultat af værdien af aktierne i Scandinavian Brake Systems A/S, der pr. 31. december 2019 er indregnet til børskurs.

Vedrørende nærmere omtale af usikkerheder henvises til note 2.

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

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

### **Kapitalforhold**

Årets resultat udviser et underskud på 1.824 t.kr. Balancesummen udgør 32.738 t.kr., hvoraf egenkapitalen udgør 10.798 t.kr. pr. 31. december 2019.

### **Aktionærinformation**

#### **Aktiekapital**

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

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 ikke udbetales udbytte.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse/totalindkomstopgørelse

Note	t.kr.	2019	2018
	Omsætning (udbytte)	0	0
3	Personaleomkostninger	0	-30
4	Administrationsomkostninger	-94	-643
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-94</b>	<b>-673</b>
5	Finansielle indtægter	0	275
6	Finansielle omkostninger	-2.003	-17.634
	<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	<b>-2.097</b>	<b>-18.032</b>
7	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	273	1.100
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-1.824</b>	<b>-16.932</b>
12	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	0	57.745
	<b>Årets resultat/totalindkomst i alt</b>	<b>-1.824</b>	<b>40.813</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2019	2018
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	32.445	33.533
9	Udskudt skat	0	0
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>32.445</b>	<b>33.533</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	11	15
	Tilgodehavende selskabsskat	273	1.100
	Likvide beholdninger	9	5.000
		293	6.115
12	Aktiver bestemt for salg	0	0
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>293</b>	<b>6.115</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>32.738</b>	<b>39.648</b>
	<b>PASSIVER</b>		
10	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	10.000	10.000
	Overført resultat	798	2.622
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>10.798</b>	<b>12.622</b>
	<b>Forpligtelser</b>		
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
11	Gæld til virksomhedsdeltagere	2.889	2.677
	Anden gæld	7.012	7.032
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>9.901</b>	<b>9.709</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
11	Kortfristet gæld af langfristede gældsforpligtelser	20	19
11	Kreditinstitutter	0	5.058
11	Gæld til modervirksomheder	11.927	12.152
	Anden gæld	92	88
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>12.039</b>	<b>17.317</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>21.940</b>	<b>27.026</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>32.738</b>	<b>39.648</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktie- kapital	Overført resul- tat	Foreslået ud- bytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	10.000	-38.191	0	-28.191
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018</b>				
Årets resultat	0	40.813	0	40.813
<b>Totalindkomst</b>	0	40.813	0	40.813
Udloddet udbytte	0	0	0	0
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018 i alt</b>	0	40.813	0	40.813
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	10.000	2.622	0	12.622
<b>Egenkapitalbevægelser i 2019</b>				
Årets resultat	0	-1.824	0	-1.824
<b>Totalindkomst i alt</b>	0	-1.824	0	-1.824
Udloddet udbytte	0	0	0	0
<b>Egenkapitalbevægelser i 2019 i alt</b>	0	-1.824	0	-1.824
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	10.000	798	0	10.798

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

t.kr.	2019	2018
Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-1.824	-16.932
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	0	57.745
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	0	0
Indtægter ved salg af kapitalandele	0	-39.582
Finansielle indtægter	0	-275
Finansielle omkostninger	2.003	17.634
Skat af årets resultat	-273	-1.100
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-94	17.490
Ændring i tilgodehavender	4	143
Ændring i anden gæld	4	-1.260
Pengestrøm fra primær drift	-86	16.373
Renteindtægter, modtaget	0	275
Renteomkostninger, betalt	-915	-3.133
Pengestrøm fra ordinær drift	-1.001	13.515
Modtaget sambeskatningsbidrag	1.100	1.253
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>99</b>	<b>14.768</b>
Salg af dattervirksomhed	0	65.000
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>65.000</b>
Fremmedfinansiering:		
Ændring i forpligtelser til kreditinstitutter	-5.058	-88.847
Ændring i forpligtelser til virksomhedsdeltagere og anden gæld	193	2.714
Ændring i forpligtelser til dattervirksomheder	-225	6.360
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-5.090</b>	<b>-79.773</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-4.991</b>	<b>-5</b>
Likvider, primo	5.000	5.005
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>9</b>	<b>5.000</b>

## 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	Finansieringsaktiviteter
14	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
15	Finansielle risici
16	Nærtstående parter
17	Ny regnskabsregulering
18	Begivenheder efter balancedagen

## 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 2019. Årsrapporten for Stiholt Holding A/S for 2019 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.

#### 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 er trådt i kraft for 2019. Ingen af disse har påvirket indregning og måling, eller forventes væsentligt at påvirke Stiholt Holding A/S.

#### Koncernregnskab

Stiholt Holding A/S har undladt at udarbejde koncernregnskab med henvisning til IFRS 10.4. 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.

##### *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.



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Skat af årets resultat*

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til 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.

##### *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 "tilgodehavende selskabsskat eller skyldig selskabsskat". 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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.

#### **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.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

#### 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 finansiering i SBS-koncernen og kapitalandelen i Scandinavian Brake Systems A/S.

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

##### Likviditetsberedskab og finansiering

###### **SBS-koncernen**

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

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

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

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

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

## 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 32.445 t.kr. mod 33.533 t.kr. pr. 31. december 2018. Kapitalandelen er indregnet til genindvindingsværdien, der er den officielle kursværdi på Københavns Fondsbørs pr. 31. december 2019, svarende til 32.445 t.kr.

Egenkapitalen i koncernregnskabet for Scandinavian Brake Systems A/S udgør -145.158 t.kr. pr. 31. december 2019, hvoraf Stiholt Holding A/S' andel udgør -82.000 t.kr. I moderselskabet Scandinavian Brake Systems A/S udgør egenkapitalen 67,9 mio. kr. pr. 31. december 2019.

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 2019 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.

Den officielle børskurs på Københavns Fondsbørs på aktierne i dattervirksomheden Scandinavian Brake System A/S er i 2020 faldet til kursniveau 12,0–14,0 kr., hvilket betyder et fald på 22–33 % i forhold til værdien pr. 31. december 2019, svarende til 7,1–10,7 mio.kr.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2019	2018
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	0	30
Vederlag til direktion og bestyrelse	0	180
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	0	1
<b>4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til EY kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	40	70
Andre ydelser	20	10
	60	80
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0
Øvrige finansielle indtægter	0	275
	0	275
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Renter, kreditinstitutter m.v.	22	2.168
Renteomkostninger til virksomhedsdeltagere	112	199
Renteomkostninger til moder- og dattervirksomheder	500	501
Øvrige finansielle omkostninger	281	265
Værdiregulering af SBS-aktier til børskurs	1.088	14.501
	2.003	17.634

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

**Noter**

t.kr.	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>7 Skat</b>		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-273	-1.100
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	0	0
<b>Skat i alt</b>	<u>-273</u>	<u>-1.100</u>
Skat af årets resultat af foresættende aktiviteter fremkommer således:		
Sambeskatningsbidrag, aktuel skat	-273	-1.100
Udskudt skat årets regulering	51	323
Regulering af skat og udskudt skat vedrørende tidligere år	-51	-323
	<u>-273</u>	<u>-1.100</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-461	-3.967
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	0	3.190
Resultat af dattervirksomheder og associerede virksomheder	239	0
Regulering af skat, udskudt skat og ikke indregnede skatteaktiver vedrørende tidligere år	-51	-323
	<u>-273</u>	<u>-1.100</u>
Effektiv skatteprocent	<u>13,0 %</u>	<u>6,1 %</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2019	2018
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	86.024	86.024
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0
Kostpris 31. december	86.024	86.024
Reguleringer 1. januar	-52.491	-37.991
Årets afgang	0	0
Værdiregulering af SBS-aktier til børskurs	-1.088	-14.501
Årets nedskrivning	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0
Reguleringer 31. december	-53.579	-52.491
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>32.445</b>	<b>33.533</b>

Navn (t.kr.)	Hjemsted	Ejerandel i 2019	Egen- kapital	Årets resultat
Scandinavian Brake Systems A/S	Svendborg, Danmark	56,49 %	-145.158	4.706

Scandinavian Brake Systems A/S er nedskrevet til børskursen pr. 31. december 2019 (niveau 1). For yderligere oplysninger omkring Scandinavian Brake Systems A/S henvises til note 2.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2019	2018
<b>9 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	0	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat inkl. nedskrivning	51	323
Regulering af udskudt skat	-51	-323
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat vedrører:		
Materielle aktiver	0	0
Immaterielle aktiver	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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.

Alle aktier er fuldt indbetalte.

Der har ingen bevægelser været i året.

#### Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 t.kr. (2018: 0 t.kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 0 t.kr.

t.kr.	2019	2018
<b>11 Gæld til kreditinstitutter og virksomhedsdeltagere, samt moder- og dattervirksomheder</b>		
Gæld til kreditinstitutter og virksomhedsdeltagere er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	9.901	9.709
Kortfristede forpligtelser	11.947	17.229
	<b>21.848</b>	<b>26.938</b>
Selskabet har pr. 31. december 2019 følgende lån og kreditter:		
<b>Restløbetid</b>		
Inden for 1 år	11.947	17.229
2-3 år	43	41
4-5 år	6.969	6.991
Efter 5 år	2.889	2.677
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>21.848</b>	<b>26.938</b>
Nominal værdi	21.848	26.938

Dagsværdierne afviger ikke væsentligt fra de regnskabsmæssige værdier.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 12 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Stiholt Holding A/S har i april 2018 afhændet Im. Stiholt A/S og Stiholt Erhvervsbiler A/S. Den regnskabsmæssige effekt af salget er indregnet i 2018 og har ingen påvirkning i 2019.

t.kr.	2019	2018
Omsætning	0	18.163
Indtægter ved salg af dattervirksomhed	0	39.582
Resultat før skat	0	57.745
Skat af årets resultat	0	0
Resultat efter skat	0	57.745
<b>Årets resultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>57.745</b>
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (kr.)	0	5.745
Pengestrøm fra driftsaktivitet	0	18.163
Pengestrøm til investeringsaktivitet	0	65.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0	-83.163
<b>Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
t.kr.	2019	2018
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 13 Finansieringsaktiviteter

t.kr.	Langfristede anden gæld	Langfristede gæld til virksomhedsdeltagere	Gæld til moder- og dattervirksomheder	Kreditinstitutter	I alt
Gæld pr. 1. januar 2019	7.051	2.677	12.152	5.058	26.938
Rentetilskrivning	281	112	500	22	915
Optagelse af lån	0	100	375	0	475
Betaling af gæld	-300	0	-1.100	-5.080	-6.480
Ændring i pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	-19	212	-225	-5.058	-5.090
Gæld pr. 31. december 2019	7.032	2.889	11.927	0	21.848

t.kr.	Langfristede anden gæld	Langfristede gæld til virksomhedsdeltagere	Gæld til moder- og dattervirksomheder	Kreditinstitutter	I alt
Gæld pr. 1. januar 2018	0	7.014	5.792	93.905	106.711
Rentetilskrivning	226	199	490	2.168	3.083
Optagelse af lån	0	4.500	5.870	0	10.370
Betaling af gæld	-225	-1.986	0	-91.015	-93.226
Overført	7.050	-7.050	0	0	0
Ændring i pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	7.051	-4.337	6.360	-88.847	-79.773
Gæld pr. 31. december 2018	7.051	2.677	12.152	5.058	26.938

#### 14 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

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

#### Sambeskatning

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder i Knudseje Holding ApS-koncernen. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT 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.

#### 15 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 15 Finansielle risici (fortsat)

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 2019 var selskabets lån i al væsentlighed variabelt forentede 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 237 t.kr. (2018: 269 t.kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

#### Kreditrisici

Selskabet har ingen finansielle udlån pr. 31. december 2019, hvorfor selskabet ingen kreditrisici har.

#### 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 pr. 31. december 2019 består af opbakning fra virksomhedsejerne.

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

t.kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	2-3 år	4-5 år	Efter 5 år
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Langfristede anden gæld	7.032	7.962	300	600	7.062	0
Virksomhedsdeltagere	2.889	3.515	0	0	0	3.515
Gæld til moder- og dattervirksomheder	11.927	12.404	12.404	0	0	0
<b>31. december 2019</b>	<b>21.848</b>	<b>23.881</b>	<b>12.704</b>	<b>600</b>	<b>7.062</b>	<b>3.515</b>

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

t.kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	2-3 år	4-5 år	Efter 5 år
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditinstitutter	5.058	5.086	5.086	0	0	0
Langfristede anden gæld	7.051	8.239	300	600	7.339	0
Virksomhedsdeltagere	2.677	3.257	0	0	0	3.257
Gæld til moder- og dattervirksomheder	12.152	12.638	12.638	0	0	0
<b>31. december 2018</b>	<b>26.938</b>	<b>29.220</b>	<b>18.024</b>	<b>600</b>	<b>7.339</b>	<b>3.257</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 15 Finansielle risici (fortsat)

##### Kapitalstyring

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

##### Kategori af finansielle instrumenter

Der er ingen finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Udlån, tilgodehavender og finansielle forpligtelser måles alle til amortiseret kostpris.

#### 16 Nærtstående parter

Stiholt Holding A/S er en del af koncernregnskabet for Knudseje Holding ApS, som er den mindste henholdsvis største koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.

Selskabets nærtstående parter består af kapitalejere og deres modervirksomheder samt dattervirksomheder, jf. note 8.

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

Samhandel med moder- og dattervirksomheder har omfattet følgende:

t.kr.	2019	2018
Salg af tjenesteydelser til moder- og dattervirksomheder	0	216
Køb af tjenesteydelser fra moder- og dattervirksomheder	0	102

Transaktioner med dattervirksomheder gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Mellemværender med moder- og dattervirksomheder fremgår af selskabets balance. Mellemværender er forrentede og indgås på almindelige samhandelsbetingelser.

Forrentning af finansielle mellemværender med moder- og dattervirksomheder fremgår af note 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 4 t.kr. (2018: 471 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 17 Ny regnskabsregulering

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

#### 18 Begivenheder efter balancedagen

Den officielle børskurs på Københavns Fondsbørs på aktierne i dattervirksomheden Scandinavian Brake System A/S er i 2020 faldet til kursniveau 12,0-14,0 kr., hvilket betyder et fald på 22-33 % i forhold til værdien pr. 31. december 2019, svarende til 7,1-10,7 mio.kr.

Selskabet er derfor omfattet af kapitaltabsreglerne, jf. selskabslovens § 119. Egenkapitalen forventes reableret via den fremtidige drift i de kommende år.

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

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