



Tlf: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**PKH HOLDING APS**  
**ALLEEN 49, 8660 SKANDERBORG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 18. marts 2016

---

Per Kirkegaard Hansen

CVR-NR. 27 50 60 70

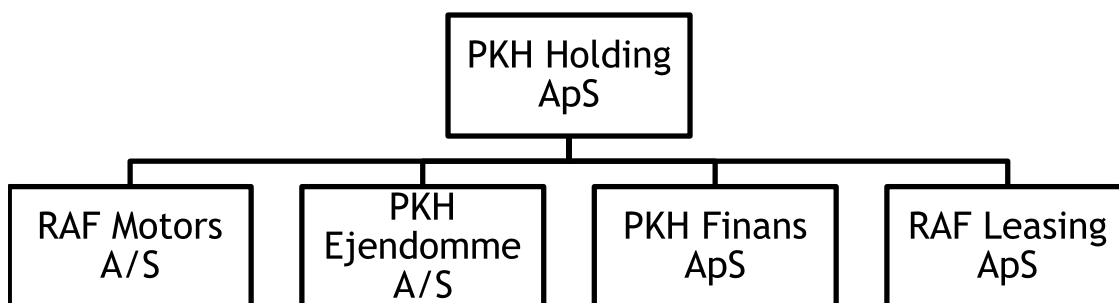
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	2
Koncernoversigt.....	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-14
Resultatopgørelse.....	15
Balance.....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	PKH Holding ApS Alleen 49 8660 Skanderborg
	CVR-nr.: 27 50 60 70 Stiftet: 30. december 2003 Hjemsted: Skanderborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Per Kirkegaard Hansen
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Søndergade 18-20 8700 Horsens
<b>Advokat</b>	Strikert Advokatfirma Marselis Havnevej 36 8000 Aarhus C

## KONCERNOVERSIGT



PKH Holding ApS ejer selskaberne RAF Motors A/S, PKH Ejendomme A/S, PKH Finans ApS og RAF Leasing ApS 100 %.

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for PKH Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 14. marts 2016

Direktion

---

Per Kirkegaard Hansen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til Til kapitalejeren i PKH Holding ApS i PKH Holding ApS*

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PKH Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Aarhus, den 14. marts 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Steen Pedersen  
Statsautoriseret revisor

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	23.317	18.227	16.200	19.859	19.294
Driftsresultat før afskrivninger/EBITDA..	3.101	3.546	3.546	6.985	6.874
Driftsresultat.....	5.909	3.102	3.546	6.985	6.874
Finansielle poster, netto.....	-223	-535	186	-614	-556
Årets resultat før skat.....	5.686	2.567	3.732	6.371	6.318
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	4.984	1.970	3.210	4.768	4.608
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	69.652	76.368	70.742	62.540	67.267
Egenkapital.....	38.556	34.022	33.213	30.627	29.743
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	31	29	24	25	26
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad.....	7,8	3,5	5,6	9,8	9,7
Soliditetsgrad.....	55,4	44,6	46,9	49,0	44,2
Egenkapitalforrentning.....	13,7	5,9	10,1	15,8	16,4

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i drift af automobilforretning som autoriseret forhandler af bilmærkerne Hyundai og Peugeot. Moderselskabet er primært et holdingselskab for driftsselskaberne.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat og økonomiske udvikling er som forventet og anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til forsat at være autoriseret forhandler af attraktive og konkurrencedygtige bilmærker samt indvirkningen af lovmæssige ændringer på varebeholdningen og fremtidig afsætningsmuligheder.

### Miljøforhold

Koncernen har ikke nogen særlig påvirkning af miljøet.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer at kunne skabe et tilfredsstillende resultat for 2016.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for PKH Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PKH Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori PKH Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omsætningen er sammendraget med omkostninger i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

### Personaleomkostninger

Selskabet har valgt ikke at oplyse direktionsgage, jf. årsregnskabslovens § 69 stk. 2 (undtagelsesbestemmelse).

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	25-40 år	0-45%
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-8 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-20 år	0-30%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden købekontrakter, der forventes beholdt til udløb og som måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**NØGLETAL**

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>23.316.556</b>	<b>18.227</b>	<b>-20.611</b>	<b>-19</b>
Personaleomkostninger.....	1	-13.143.589	-12.233	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-4.264.046	-2.892	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>5.908.921</b>	<b>3.102</b>	<b>-20.611</b>	<b>-19</b>
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	4.724.081	1.821
Indtægter af værdipapirer.....		20.492	24	20.492	24
Finansielle indtægter.....	2	935.231	720	843.029	817
Finansielle omkostninger.....	3	-1.178.856	-1.279	-508.560	-629
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>5.685.788</b>	<b>2.567</b>	<b>5.058.431</b>	<b>2.014</b>
Skat af årets resultat.....	4	-702.207	-597	-74.850	-44
<b>ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT</b> .....		<b>4.983.581</b>	<b>1.970</b>	<b>4.983.581</b>	<b>1.970</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>4.983.581</b>	<b>1.970</b>	<b>4.983.581</b>	<b>1.970</b>
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>4.983.581</b>	<b>1.970</b>		
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>					
Forslag til udbytte.....				3.800.000	450
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....				3.724.081	121
Overført resultat.....				-2.540.500	1.399
<b>I ALT</b> .....				<b>4.983.581</b>	<b>1.970</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
Goodwill.....		142.858	286	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>142.858</b>	<b>286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		24.604.987	40.201	0	0
Tekniske anlæg og maskiner.....		1.198.160	1.396	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		21.664.787	9.761	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		593.920	696	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>48.061.854</b>	<b>52.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	28.282.842	24.559
Købekontrakter.....		6.199.793	6.475	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>6.199.793</b>	<b>6.475</b>	<b>28.282.842</b>	<b>24.559</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>54.404.505</b>	<b>58.815</b>	<b>28.282.842</b>	<b>24.559</b>
Varebeholdninger.....		10.516.509	10.222	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>10.516.509</b>	<b>10.222</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg.....		2.611.428	1.692	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	0	24.999.007	14.111
Andre tilgodehavender.....		1.207.114	4.243	190.727	197
Tilgodehavende selskabsskat.....		13.901	628	3.131.223	940
Periodeafgrænsningsposter.....		242.310	222	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>4.074.753</b>	<b>6.785</b>	<b>28.320.957</b>	<b>15.248</b>
Andre værdipapirer.....		356.951	347	356.951	347
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>356.951</b>	<b>347</b>	<b>356.951</b>	<b>347</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>298.804</b>	<b>199</b>	<b>0</b>	<b>42</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>15.247.017</b>	<b>17.553</b>	<b>28.677.908</b>	<b>15.637</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>69.651.522</b>	<b>76.368</b>	<b>56.960.750</b>	<b>40.196</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
Anpartskapital.....		250.000	250	250.000	250
Opskrivningshænlæggelser.....		0	5.949	0	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	14.419.121	10.695
Overført overskud.....		34.505.700	27.373	20.086.579	22.627
Foreslået udbytte for regnskabsåret...		3.800.000	450	3.800.000	450
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>8</b>	<b>38.555.700</b>	<b>34.022</b>	<b>38.555.700</b>	<b>34.022</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		2.383.791	4.874	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>2.383.791</b>	<b>4.874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prioritetsgæld.....		9.414.294	14.844	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>9</b>	<b>9.414.294</b>	<b>14.844</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	9	696.024	1.674	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		9.153.974	11.593	2.247.484	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.625.783	4.020	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	15.977.847	5.945
Anden gæld.....		4.821.956	5.341	179.719	229
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>19.297.737</b>	<b>22.628</b>	<b>18.405.050</b>	<b>6.174</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>28.712.031</b>	<b>37.472</b>	<b>18.405.050</b>	<b>6.174</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>69.651.522</b>	<b>76.368</b>	<b>56.960.750</b>	<b>40.196</b>
Eventualposter mv.	10				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11				
Nærtstående parter	12				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2015</b> kr.	<b>2014</b> tkr.
Årets resultat.....	4.983.581	1.970
Årets afskrivninger tilbageført.....	4.264.046	2.892
Skat af årets resultat tilbageført.....	702.207	596
Betalt selskabsskat.....	-2.577.672	-550
Ændring i varebeholdninger.....	-294.671	-1.737
Ændring i tilgodehavender.....	2.360.861	4.165
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	85.943	-1.347
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-450.000	-900
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>9.074.295</b>	<b>5.089</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-23.101.384	-29.774
Salg af materielle anlægsaktiver.....	22.972.795	18.070
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-128.589</b>	<b>-11.704</b>
Afdrag på lån.....	-6.407.466	-843
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	-729
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-6.407.466</b>	<b>-1.572</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>2.538.240</b>	<b>-8.187</b>
Likvider 1. januar.....	-11.393.410	-3.207
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-8.855.170</b>	<b>-11.394</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	298.804	199
Gæld til pengeinstitutter.....	-9.153.974	-11.593
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-8.855.170</b>	<b>-11.394</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	31	29	0	0	
Løn og gager.....	10.994.598	10.299	0	0	
Pensioner.....	1.855.119	1.763	0	0	
Andre omkostninger til social sikring..	293.872	171	0	0	
	<b>13.143.589</b>	<b>12.233</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	827.770	807	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	935.231	720	15.259	10	
	<b>935.231</b>	<b>720</b>	<b>843.029</b>	<b>817</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	492.268	618	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.178.856	1.279	16.292	11	
	<b>1.178.856</b>	<b>1.279</b>	<b>508.560</b>	<b>629</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.192.100	440	74.777	44	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	73	0	73	0	
Regulering af udskudt skat.....	-2.489.966	159	0	0	
Regulering af udskudt skat grundet skatenedsættelsen.....	0	-2	0	0	
	<b>702.207</b>	<b>597</b>	<b>74.850</b>	<b>44</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>5</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Goodwill		
Kostpris 1. januar 2015.....			1.000.000		
Kostpris 31. december 2015.....			1.000.000		
Afskrivninger 1. januar 2015.....			714.285		
Årets afskrivninger .....			142.857		
Afskrivninger 31. december 2015.....			857.142		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....			142.858		

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

6

	<b>Koncernen</b>		
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015.....	41.115.985	3.482.607	13.605.782
Tilgang.....	50.000	126.661	22.924.723
Afgang.....	-12.164.720	0	-10.448.296
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>29.001.265</b>	<b>3.609.268</b>	<b>26.082.209</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	7.626.767	0	0
Årets opskrivninger .....	-7.626.767	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	8.541.628	2.086.642	3.845.243
Afskrivninger solgte aktiver.....	-5.133.620	0	-2.133.368
Årets afskrivninger .....	988.270	324.466	2.705.547
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015....</b>	<b>4.396.278</b>	<b>2.411.108</b>	<b>4.417.422</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b>	<b>24.604.987</b>	<b>1.198.160</b>	<b>21.664.787</b>
		<b>Koncernen</b>	
		Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. januar 2015.....		1.403.165	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>		<b>1.403.165</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....		706.725	
Årets afskrivninger .....		102.520	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>		<b>809.245</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>		<b>593.920</b>	

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

7

	<u>Moderselskabet</u> Kapitalandele i dattervirksomhed r
Kostpris 1. januar 2015.....	13.863.720
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>13.863.720</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	10.695.041
Udloddet resultat .....	4.724.081
Modtaget udbytte.....	-1.000.000
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>14.419.122</b>
<b>Saldo 31. december 2015.....</b>	<b>28.282.842</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>28.282.842</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
RAF Motors A/S.....	14.366.557	1.085.459	100
PKH Ejendomme A/S.....	12.656.279	3.172.664	100
PKH Finans ApS.....	790.239	97.941	100
RAF Leasing ApS.....	469.767	368.017	100

## NOTER

Note

## Egenkapital

8

	Koncernen				
	Anpartskapital	Reserve for opskrivning	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	250.000	5.948.878	27.373.241	450.000	34.022.119
Betalt udbytte.....	0	0	0	-450.000	-450.000
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	-5.948.878	7.132.459	3.800.000	4.983.581
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>250.000</b>	<b>0</b>	<b>34.505.700</b>	<b>3.800.000</b>	<b>38.555.700</b>

	Moderselskabet				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	250.000	10.695.040	22.627.079	450.000	34.022.119
Betalt udbytte.....	0	0	0	-450.000	-450.000
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	3.724.081	-2.540.500	3.800.000	4.983.581
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>250.000</b>	<b>14.419.121</b>	<b>20.086.579</b>	<b>3.800.000</b>	<b>38.555.700</b>

	2015 kr.	2014 tkr.
<b>Aktiekapital</b>		
Anpartskapitalen er fordelt således:		
Anparter, 250 stk. a nom. 1.000 kr.....	250.000	250
	<b>250.000</b>	<b>250</b>

## Langfristede gældsforpligtelser

9

	Koncernen			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Prioritetsgæld.....	16.517.784	10.110.318	696.024	6.956.314
	<b>16.517.784</b>	<b>10.110.318</b>	<b>696.024</b>	<b>6.956.314</b>

## NOTER

### Eventualposter mv.

10

#### *Hæftelse i sambeskatningen*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 14 tkr. pr. balancedagen.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

11

#### Koncern

Der er til realkreditinstitutter afgivet sikkerhed for prioritetsgæld. Bogført restgæld 31. december 2015 udgør 10.110 tkr.

Der er afgivet selvskyldnerkaution på nom. 14.800 tkr. for koncernens samlede engagement med pengeinstitut.

Der er afgivet garantier overfor Skatteregion Nordjylland med 200 tkr, overfor Skatteregion Horsens med 200 tkr samt overfor Hyundai Bil Import med 800 tkr.

Virksomhedspant 9.000 tkr. for mellemværende med Jyske Finans med sikkerhed i tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og varelager.

Til sikkerhed for engagement med Nykredit Bank er deponeret saldo på sikringskonto 2 tkr.

Bogført værdi af pantsatte aktiver er udelukkende oplyst ud fra den i årsrapporten anvendte fordeling. Herudover skal tillægges eventuel bogført værdi af driftsmateriel mv., som vil være omfattet af pantet i henhold til tinglysningslovens § 37.

#### Moder

Til sikkerhed for bankengagement er deponeret aktier i datterselskab med opført værdi 470 tkr.

Moderselskabet kautionerer overfor datterselskabers mellemværende med pengeinstitut. Saldo pr. 31. december 2015 udgør 8.998 tkr. på koncernniveau.

Moderselskabet kautionerer overfor datterselskabet PKH Ejendomme ApS' mellemværende med Nykredit Bank. Saldo pr. 31. december 2015 udgør 2.104 tkr. (inkl. renteswap)



## NOTER

### Nærtstående parter

12

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Direktør Per Kirkegaard Hansen, Skanderborg.

#### Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Datterselskaber jf. koncernoversigten.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Der har været mellemregningskonti mellem de enkelte selskaber i koncernen og til direktør Per Kirkegaard Hansen. RAF Motors A/S sidder til leje i bygninger ejet af PKH Ejendomme A/S. PKH Finans ApS har udbetalt provision til RAF Motors A/S for at finansiere køb af nye biler solgt i RAF Motors A/S. RAF Leasing ApS har købt og solgt biler til RAF Motors A/S. Lejen, øvrige transaktioner og forrentning af mellemregningskonti er foregået på markedsmæssige vilkår.

Et medlem af bestyrelsen i et datterselskab har løbende ydet juridisk assistance til selskaberne i koncernen. Samhandlen er foregået på markedsmæssige vilkår.