



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
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 17. marts 2017

Per Kirkegaard Hansen

CVR-NR. 27 50 60 70

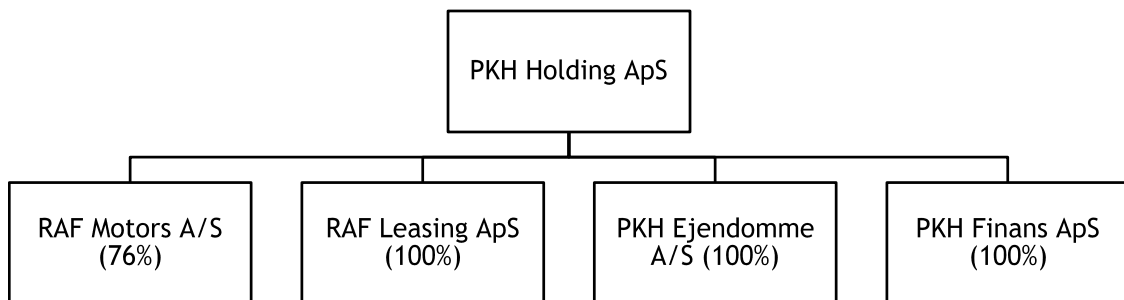
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Koncernoversigt	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse	10
Balance	11-12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15-20
Anvendt regnskabspraksis	21-26

SELSKABSOPLYSNINGER

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

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 2. marts 2017

Direktion:

Per Kirkegaard Hansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i PKH Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PKH Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 2. marts 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Steen Pedersen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	24.026	23.317	18.227	16.200	19.859
Driftsresultat.....	5.559	5.909	3.102	3.546	6.985
Finansielle poster, netto.....	-252	-223	-535	186	-614
Årets resultat før skat.....	5.528	5.686	2.567	3.732	6.371
Årets resultat.....	4.379	4.984	1.970	3.210	4.768
Årets resultat ekskl. min.interesser.....	3.802	4.984	1.970	3.210	4.768
Balance					
Balancesum.....	84.416	69.652	76.368	70.742	62.540
Egenkapital.....	39.943	38.556	34.022	33.213	30.627
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	38.558	38.556	34.022	33.213	30.627
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-25.528	-23.101	-29.774	-18.920	-15.468
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte...					
	32	31	29	24	25
Nøgletal					
Soliditetsgrad.....	45,7	55,4	44,6	46,9	49,0
Egenkapitalforrentning.....	11,2	13,7	5,9	10,1	15,8
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	9,9	13,7	5,9	10,1	15,8

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

Soliditetsgrad:

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

Egenkapitalforrentning (ekskl.
minoritetsinteresser):

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

Egenkapitalforrentning:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets 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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

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

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets realiserede resultat for 2016 har indfriet forventningerne.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og 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.

Rente risici

Koncernens rente risici er knyttet til ejendomsportefølje der er finansieret til dels med variable forrentede lån.

Miljøforhold

Koncernen har ikke nogen særlig påvirkning af miljøet.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer at kunne skabe et tilfredsstillende resultat for 2017.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
BRUTTOFORTJENESTE.....		24.025.868	23.316.556	-20.991	-20.611
Personaleomkostninger.....	1	-13.432.283	-13.143.589	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-5.034.252	-4.264.046	0	0
DRIFTSRESULTAT		5.559.333	5.908.921	-20.991	-20.611
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		221.250	0	3.397.325	4.724.081
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		53.569	20.492	53.569	20.492
Andre finansielle indtægter.....	2	656.684	935.231	1.176.678	843.029
Andre finansielle omkostninger.....	3	-962.433	-1.178.855	-704.998	-508.560
RESULTAT FØR SKAT.....		5.528.403	5.685.789	3.901.583	5.058.431
Skat af årets resultat.....	4	-1.149.101	-702.206	-99.512	-74.850
ÅRETS RESULTAT	5	4.379.302	4.983.583	3.802.071	4.983.581

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
Goodwill.....		0	142.855	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	0	142.855	0	0
Grunde og bygninger.....		34.904.553	24.604.987	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		1.250.440	1.198.160	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		23.402.144	21.664.787	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		431.010	593.920	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	59.988.147	48.061.854	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	16.150.943	28.282.842
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		3.823.378	6.199.793	10.000.000	0
Finansielle anlægsaktiver.....	8	3.823.378	6.199.793	26.150.943	28.282.842
ANLÆGSAKTIVER.....		63.811.525	54.404.502	26.150.943	28.282.842
Råvarer og hjælpematerialer.....		989.752	956.700	0	0
Varer under fremstilling.....		203.065	266.335	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		6.529.553	5.333.084	0	0
Brugte biler.....		5.643.187	3.960.390	0	0
Varebeholdninger.....		13.365.557	10.516.509	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		2.990.380	2.611.428	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	21.280.359	24.999.007
Andre tilgodehavender.....		1.637.693	1.207.114	912.003	190.727
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.706.458	13.901	1.751.289	3.131.223
Periodeafgrænsningsposter.....	9	45.176	242.310	0	0
Tilgodehavender.....		6.379.707	4.074.753	23.943.651	28.320.957
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		399.497	356.951	399.497	356.951
Værdipapirer.....		399.497	356.951	399.497	356.951
Likvide beholdninger.....		459.371	298.804	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		20.604.132	15.247.017	24.343.148	28.677.908
AKTIVER.....		84.415.657	69.651.519	50.494.091	56.960.750

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
Selskabskapital.....		250.000	250.000	250.000	250.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	3.095.196	14.419.121
Overført overskud.....		36.307.767	34.505.699	33.212.577	20.086.581
Forslag til udbytte.....		2.000.000	3.800.000	2.000.000	3.800.000
Minoritetsinteresser.....		1.385.211	0	0	0
EGENKAPITAL.....		39.942.978	38.555.699	38.557.773	38.555.702
Hensættelse til udskudt skat.....	10	3.388.549	2.383.791	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		3.388.549	2.383.791	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		13.799.312	8.941.785	0	0
Renteswap.....		1.302.721	1.947.859	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	11	15.102.033	10.889.644	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld..	11	882.642	1.168.533	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		13.959.280	9.153.976	3.215.732	2.247.483
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.900.685	4.625.783	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder....		0	0	7.949.983	15.977.847
Anden gæld.....		5.239.490	2.874.093	770.603	179.718
Kortfristede gældsforpligtelser....	11	25.982.097	17.822.385	11.936.318	18.405.048
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		41.084.130	28.712.029	11.936.318	18.405.048
PASSIVER.....		84.415.657	69.651.519	50.494.091	56.960.750
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen				
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsint- resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	250.000	34.505.702	3.800.000	0	38.555.702
Betalt udbytte.....			-3.800.000		-3.800.000
Andre reguleringer.....				807.974	807.974
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.802.065	2.000.000	577.237	4.379.302
Egenkapital 31. december 2016.....	250.000	36.307.767	2.000.000	1.385.211	39.942.978

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	250.000	14.419.121	20.086.581	3.800.000	38.555.702
Betalt udbytte.....				-3.800.000	-3.800.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		-11.323.925	13.125.996	2.000.000	3.802.071
Egenkapital 31. december 2016.....	250.000	3.095.196	33.212.577	2.000.000	38.557.773

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2016 kr.	2015 kr.
Årets resultat	4.379.302	4.983.583
Årets afskrivninger tilbageført.....	5.034.252	4.264.046
Resultat af tilknyttede selskaber.....	-221.250	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.149.101	702.206
Betalt selskabsskat.....	-1.839.099	-2.577.672
Ændring i varebeholdninger	-2.849.048	-294.670
Ændring i tilgodehavender.....	1.721.472	2.360.861
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	3.640.299	85.943
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	11.015.029	9.524.297
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-25.528.157	-23.101.384
Salg af materielle anlægsaktiver.....	8.711.258	22.972.795
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	1.029.224	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-15.787.675	-128.589
Optagelse/afdrag på lån.....	3.927.909	-6.407.466
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-3.800.000	-450.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	127.909	-6.857.466
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-4.644.737	2.538.242
Likvider 1. januar.....	-8.855.172	-11.393.414
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-13.499.909	-8.855.172
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	459.371	298.804
Gæld til pengeinstitutter.....	-13.959.280	-9.153.976
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-13.499.909	-8.855.172

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 32 (2015: 31) Moderselskabet: 1 (2015: 1)					
Løn og gager.....	11.504.857	10.994.598	0	0	
Pensioner.....	1.739.836	1.855.119	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	187.590	293.872	0	0	
	13.432.283	13.143.589	0	0	
Andre finansielle indtægter					2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.142.377	827.770	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	656.684	935.231	34.301	15.259	
	656.684	935.231	1.176.678	843.029	
Andre finansielle omkostninger					3
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	597.841	492.268	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	962.433	1.178.855	107.157	16.292	
	962.433	1.178.855	704.998	508.560	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	146.542	3.192.099	101.711	74.777	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-2.199	73	-2.199	73	
Regulering af udskudt skat.....	1.004.758	-2.489.966	0	0	
	1.149.101	702.206	99.512	74.850	
Forslag til resultatdisponering					5
Udbytte - (debet).....	2.000.000	3.800.000	2.000.000	3.800.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	-5.948.878	-11.323.925	3.724.081	
Overført resultat.....	1.802.065	7.132.461	13.125.996	-2.540.500	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	577.237	0	0	0	
	4.379.302	4.983.583	3.802.071	4.983.581	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>	
	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2016.....	1.000.000	
Kostpris 31. december 2016.....	1.000.000	
Afskrivninger 1. januar 2016.....	857.145	
Årets afskrivninger	142.855	
Afskrivninger 31. december 2016.....	1.000.000	

Materielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2016.....	29.001.265	3.609.268
Tilgang.....	11.039.930	361.970
Kostpris 31. december 2016.....	40.041.195	3.971.238
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	4.396.278	2.411.108
Årets afskrivninger	740.364	309.690
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	5.136.642	2.720.798
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	34.904.553	1.250.440
	<u>Koncernen</u>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2016.....	25.961.549	1.403.165
Tilgang.....	14.126.257	0
Afgang.....	-9.409.194	0
Kostpris 31. december 2016.....	30.678.612	1.403.165
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	4.296.763	809.245
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-697.936	0
Årets afskrivninger	3.677.641	162.910
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	7.276.468	972.155
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	23.402.144	431.010

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>	
	Lejededpositum og andre tilgodehavender	
1. januar 2016.....	6.199.793	
31. december 2016.....	3.823.378	
Afgang.....	-6.199.793	
31. december 2016.....	3.823.378	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	3.823.378	
Forfald efter 1 år, 1.310 tkr.....		

	<u>Moderselskabet</u>	
	Kapitalandele i dattervirksomhed	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2016.....	13.863.720	0
Tilgang.....	0	10.000.000
Afgang.....	-807.974	0
Kostpris 31. december 2016.....	13.055.746	10.000.000
Opskrivninger 1. januar 2016.....	14.419.122	
Udloddet resultat	-14.500.000	
Årets opskrivninger	3.176.075	
Opskrivninger 31. december 2016.....	3.095.197	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	16.150.943	10.000.000

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
RAF Motors A/S, Horsens.....	5.771.712	2.405.155	76 %
PKH Ejendomme A/S, Horsens.....	9.291.405	135.126	100 %
PKH Finans ApS, Horsens.....	838.557	48.317	100 %
RAF Leasing ApS, Horsens.....	1.634.480	1.164.714	100 %

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.	
Periodeafgrænsningsposter					9
Forsikringer/annoncer.....	45.176	242.310	0	0	
	45.176	242.310	0	0	

Hensættelse til udskudt skat

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

Udskudt skat vedrører:					
Grunde og bygninger.....	10.521.769	10.356.340	0	0	
Produktionsanlæg og maskiner.....	-502.632	0	0	0	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	6.163.365	919.796	0	0	
Indretning af lejede lokaler.....	-667.826	-561.042	0	0	
Periodeafgrænsningsposter.....	45.176	242.310	0	0	
Låneomkostninger.....	-157.579	-150.078	0	0	
	15.402.273	10.807.326	0	0	
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	2.383.791	4.873.757	0	0	
Årets regulering.....	1.004.758	-2.489.966	0	0	
Udskudt skat 31. december 2016...	3.388.549	2.383.791	0	0	

Langfristede gældsforpligtelser

11

	Koncernen			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	10.110.318	14.681.954	882.642	10.402.581
Renteswap.....	1.947.859	1.302.721	0	0
	12.058.177	15.984.675	882.642	10.402.581

NOTER**Note****Eventualposter mv.****12****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 1.706 t.kr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**13****Koncern:**

Der er afgivet selvskyldnerkaution for koncernens samlede engagement med pengeinstitut på nom. 13.600 tkr..

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.705 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 4.784 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 647 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 2.300 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 8.801 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 21.638 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.250 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 1.808 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.386 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 1.450 tkr.

Til sikkerhed for engagement med Nykredit Bank er deponeret saldo på sikringskonto 312 kr.

Der er afgivet garantier overfor Skatteregion Horsens på 200 tkr. samt overfor Hyundai Bil Import A/S med 800 tkr.

Virksomhedspant 9.000 tkr. for mellemværende med Jyske Finans, gæld pr. 31. december 2016 udgør 4 mio. kr. med sikkerhed i tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender samt varelager med bogført værdi 31. december 2016 16 mio. kr.

Moder:

Til sikkerhed for bankengagement er deponeret aktier i datterselskab med opført værdi 1.634 tkr.

Moderselskabet kautionerer overfor datterselskabers mellemværende med pengeinstitut. Saldo pr. 31. december 2016 udgør 11.186 tkr. på koncernniveau.

Moderselskabet kautionerer overfor datterselskabet PKH Ejendomme ApS' mellemværende med Nykredit Bank. Saldo pr. 31. december 2016 udgør 3.760 tkr. (inkl. renteswap)

NOTER**Note****Nærtstående parter**

14

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Per Kirkegaard Hansen, Skanderborg, der er hovedaktionær.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for PKH Holding ApS for 2016 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.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PKH Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, 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 tilknyttede virksomheders 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.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

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.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder provisioner ved oprettelse af finansieringsaftaler, fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver mv.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders 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, 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.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

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

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives 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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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, direkte produktionsomkostninger og indirekte produktionsomkostninger.

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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 med 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende 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 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 samt 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 aktiekapital 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.