



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
C/O PER KIRKEGAARD, ALLEEN 49, 8660 SKANDERBORG
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 21. marts 2019

Per Kirkegaard Hansen

CVR-NR. 27 50 60 70

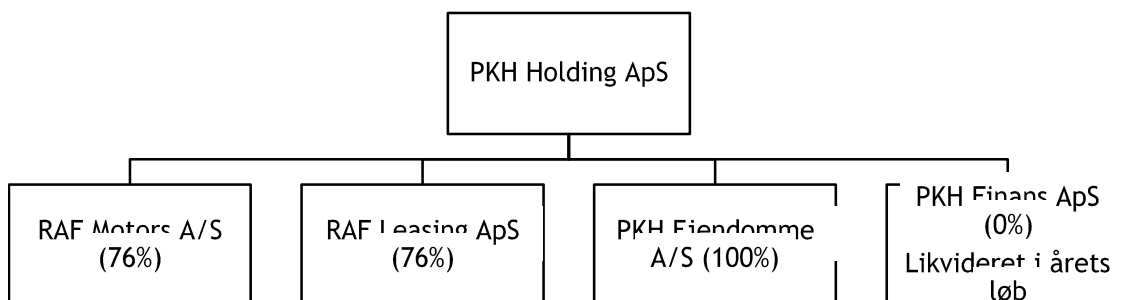
INDHOLDSFORTEGNELSE

	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.....	15-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	PKH Holding ApS c/o Per Kirkegaard 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	Advokatkompaniet Nørreport 26 8000 Aarhus C

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 4. marts 2019

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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.
- 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 4. marts 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Steen Pedersen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24680

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	21.923	25.774	24.026	23.317	18.227
Driftsresultat.....	3.589	5.866	5.559	5.909	3.102
Finansielle poster, netto.....	-152	-404	-252	-223	-535
Årets resultat før skat.....	3.437	5.462	5.528	5.686	2.567
Årets resultat.....	2.759	4.286	4.379	4.984	1.970
Årets resultat ekskl. min.interesser.....	2.363	3.661	3.802	4.984	1.970
Balance					
Balancesum.....	97.555	88.726	84.416	69.652	76.368
Egenkapital.....	42.663	41.653	39.943	38.556	34.022
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	40.832	39.642	38.558	38.556	34.022
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-18.469	-20.170	-25.528	-23.101	-29.774
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....					
	31	34	32	31	29
Nøgletal					
Soliditetsgrad.....	41,9	44,7	45,7	55,4	44,6
Egenkapitalforrentning.....	6,5	10,5	11,2	13,7	5,9
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	5,9	9,4	9,9	13,7	5,9

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

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

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 bilmærket Hyundai. I regnskabsåret 2018, er RAF Motors A/S blevet autoriseret forhandler af bilmærket Nissan. 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 2018 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 2019.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
BRUTTOFORTJENESTE		21.922.742	25.773.612	-24.203	-46.689
Personaleomkostninger.....	1	-11.841.708	-14.052.262	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-6.363.857	-5.855.280	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-128.455	0	0	0
DRIFTSRESULTAT		3.588.722	5.866.070	-24.203	-46.689
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	1.841.620	3.095.029
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		409.939	61.124	35.316	61.124
Andre finansielle indtægter.....	2	354.757	485.317	892.844	1.192.092
Andre finansielle omkostninger.....	3	-916.838	-950.333	-240.526	-498.505
RESULTAT FØR SKAT		3.436.580	5.462.178	2.505.051	3.803.051
Skat af årets resultat.....	4	-678.080	-1.175.872	-141.546	-142.373
ÅRETS RESULTAT	5	2.758.500	4.286.306	2.363.505	3.660.678

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Grunde og bygninger.....		38.660.988	39.230.416	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		756.269	1.014.585	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		31.554.611	28.965.935	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		1.530.320	817.331	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	72.502.188	70.028.267	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	15.474.678	17.421.972
Andre værdipapirer.....		1.211.887	1.970.477	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		0	0	8.000.000	9.000.000
Finansielle anlægsaktiver.....	7	1.211.887	1.970.477	23.474.678	26.421.972
ANLÆGSAKTIVER.....		73.714.075	71.998.744	23.474.678	26.421.972
Varelager.....		15.010.184	12.054.378	0	0
Varebeholdninger.....		15.010.184	12.054.378	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		4.277.518	2.367.276	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	22.861.783	22.468.548
Andre tilgodehavender.....		3.321.448	959.320	429.046	340.009
Tilgodehavende selskabsskat.....		311.803	460.198	475.856	1.321.673
Periodeafgrænsningsposter.....	8	61.929	156.874	0	0
Tilgodehavender.....		7.972.698	3.943.668	23.766.685	24.130.230
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		467.615	447.762	467.615	447.762
Værdipapirer.....		467.615	447.762	467.615	447.762
Likvide beholdninger.....		390.037	281.179	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		23.840.534	16.726.987	24.234.300	24.577.992
AKTIVER.....		97.554.609	88.725.731	47.708.978	50.999.964

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Selskabskapital.....		250.000	250.000	250.000	250.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	2.563.132	4.366.225
Overført overskud.....		38.081.941	38.468.444	35.518.823	34.102.226
Forslag til udbytte.....		2.500.000	1.500.000	2.500.000	1.500.000
Minoritetsinteresser.....		1.831.219	1.434.840	0	0
EGENKAPITAL.....		42.663.160	41.653.284	40.831.955	40.218.451
Hensættelse til udskudt skat.....	9	3.933.055	3.560.573	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		3.933.055	3.560.573	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		15.023.351	15.916.456	0	0
Renteswap.....		773.290	1.005.743	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	10	15.796.641	16.922.199	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.	10	910.111	909.192	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		16.015.022	18.698.073	2.203.632	2.717.363
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		11.747.776	2.132.977	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	4.515.103	7.289.633
Anden gæld.....		6.488.844	4.849.433	158.288	774.517
Kortfristede gældsforpligtelser ...	10	35.161.753	26.589.675	6.877.023	10.781.513
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		50.958.394	43.511.874	6.877.023	10.781.513
PASSIVER.....		97.554.609	88.725.731	47.708.978	50.999.964
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter	13				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen				
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	250.000	38.468.444	1.500.000	1.434.840	41.653.284
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed.....				625.376	625.376
Betalt udbytte.....			-1.500.000	-624.000	-2.124.000
Forslag til resultatdisponering.....		-386.503	2.750.000	395.003	2.758.500
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....			-250.000		-250.000
Egenkapital 31. december 2018.....	250.000	38.081.941	2.500.000	1.831.219	42.663.160

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	250.000	4.366.225	34.102.225	1.500.000	40.218.450
Betalt udbytte.....				-1.500.000	-1.500.000
Forslag til resultatdisponering.....		-1.803.093	1.416.598	2.750.000	2.363.505
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....				-250.000	-250.000
Egenkapital 31. december 2018.....	250.000	2.563.132	35.518.823	2.500.000	40.831.955

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat.....	2.758.500	4.286.306
Årets afskrivninger tilbageført.....	6.363.857	5.855.280
Skat af årets resultat tilbageført.....	678.080	1.175.872
Betalt selskabsskat.....	-157.204	240.706
Ændring i varebeholdninger.....	-2.955.806	1.311.179
Ændring i tilgodehavender.....	-3.438.688	2.994.415
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	11.254.210	-4.157.765
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	14.502.949	11.705.993
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-18.468.897	-22.115.665
Salg af materielle anlægsaktiver.....	9.624.540	6.220.264
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	625.377	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-8.218.980	-15.895.401
Optagelse/afdrag på lån.....	-1.118.059	1.848.422
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-1.750.000	-2.000.000
Betalt udbytte i regnskabsåret til minoritetsandele.....	-624.000	-576.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-3.492.059	-727.578
ÆNDRING I LIKVIDER.....	2.791.910	-4.916.986
Likvider 1. januar.....	-18.416.895	-13.499.909
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-15.624.985	-18.416.895
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	390.037	281.179
Gæld til pengeinstitutter.....	-16.015.022	-18.698.074
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-15.624.985	-18.416.895

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 31 (2017: 34) Moderselskabet: 1 (2017: 1)					
Løn og gager.....	11.020.243	12.105.411	0	0	
Pensioner.....	644.053	1.732.107	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	177.412	214.744	0	0	
	11.841.708	14.052.262	0	0	
Andre finansielle indtægter					2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	872.215	1.176.085	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	354.757	485.317	20.629	16.007	
	354.757	485.317	892.844	1.192.092	
Andre finansielle omkostninger					3
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	172.423	379.476	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	916.838	950.333	68.103	119.029	
	916.838	950.333	240.526	498.505	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	300.850	1.005.553	141.546	144.079	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	4.749	-1.706	0	-1.706	
Regulering af udskudt skat.....	372.481	172.025	0	0	
	678.080	1.175.872	141.546	142.373	
Forslag til resultatdisponering					5
Udbytte - (debet).....	2.500.000	1.500.000	2.500.000	1.500.000	
Ekstraordinært udbytte.....	250.000	0	250.000	0	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-1.803.093	1.271.029	
Overført resultat.....	-386.503	2.160.677	1.416.598	889.649	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	395.003	625.629	0	0	
	2.758.500	4.286.306	2.363.505	3.660.678	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2018.....	45.287.831	2.507.177
Tilgang.....	212.530	90.572
Afgang.....	-219.224	0
Kostpris 31. december 2018.....	45.281.137	2.597.749
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	6.057.415	1.520.427
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-447.890	0
Årets afskrivninger	1.010.624	321.053
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	6.620.149	1.841.480
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	38.660.988	756.269
	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2018.....	38.480.152	1.970.111
Tilgang.....	17.143.254	1.022.541
Afgang.....	-13.195.495	0
Kostpris 31. december 2018.....	42.427.911	2.992.652
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	9.492.960	1.152.780
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-3.342.289	0
Årets afskrivninger	4.722.629	309.552
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	10.873.300	1.462.332
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	31.554.611	1.530.320

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>
	Andre værdipapirer
1. januar 2018.....	1.970.477
Afdrag.....	-758.590
31. december 2018.....	1.211.887
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	1.211.887

Forfald efter 1 år, kr. 559.073.

	<u>Moderselskabet</u>	
	Kapitalandele i Lejededpositum og dattervirksomhe er	andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2018.....	13.055.746	9.000.000
Afgang.....	-144.200	-1.000.000
Kostpris 31. december 2018.....	12.911.546	8.000.000
Opskrivninger 1. januar 2018.....	4.366.226	0
Udloddet resultat	-1.976.000	0
Årets opskrivninger	1.498.833	0
Egenkapitalbevægelser.....	-1.325.927	0
Opskrivninger 31. december 2018.....	2.563.132	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	15.474.678	8.000.000

Forfald efter 1 år på andre tilgodehavender udgør 7.000.tkr.

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
RAF Motors A/S, Horsens.....	4.159.490	780.988	76 %
PKH Ejendomme A/S, Horsens.....	9.675.820	247.991	100 %
RAF Leasing ApS, Horsens.....	3.470.591	864.857	76 %

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
Periodeafgrænsningsposter					8
Forsikringer/annoncer.....	61.929	156.874	0	0	
	61.929	156.874	0	0	

Hensættelse til udskudt skat

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

9

	Koncernen		Moderselskabet		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
Udskudt skat 1. januar.....	3.560.573	3.388.549	0	0	
Årets regulering.....	372.482	172.024	0	0	
Udskudt skat 31. december.....	3.933.055	3.560.573	0	0	

Langfristede gældsforpligtelser

10

	Koncernen				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter...	15.933.462	910.111	11.205.400	16.825.648	909.192
Renteswap.....	773.290	0	0	1.005.743	0
	16.706.752	910.111	11.205.400	17.831.391	909.192

NOTER**Note****Eventualposter mv.****11****Eventualforpligtelser**

Koncern:

Der er en verserende sag angående eventuel it investering. Det forventes ikke at sagen vil få betydning for den økonomiske stilling.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 312 tkr. pr. balancedagen.

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

Koncern:

Der er forhåndsgaranti på 200 tkr. overfor Nykredit ved fremtidig låneoptagelse.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 7.504 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 20.372 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 535 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 2.150 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.162 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 1.795 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.382 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 1.767 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.272 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 1.915 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.770 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 2.240 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.429 tkr., er der givet pant i ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 7.638 tkr.

Til sikkerhed for engagement med Nykredit Bank er deponeret saldo på sikringskonto 300 kr.

Til sikkerhed for engagement med Nykredit Bank er der udstedt ejerpantebrev på 1.000 tkr, med pant i ejendon, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 7.638 tkr.

Til sikkerhed for engagement med Nykredit Bank er der udstedt ejerpantebrev på 500 tkr, med pant i ejendon, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 2.240 tkr.

Der er afgivet garantier overfor Skatteregion Horsens på 500 tkr. samt overfor udenlandske rembuserer og Hyundai Bil Import A/S med hhv. 75 tkr. og 800 tkr.

Virksomhedspant 9.000 tkr. for mellemværende med Jyske Finans, gæld pr. 31. december 2018 udgør 4.875 tkr. med sikkerhed i tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender samt varelager med bogført værdi 31. december 2018 på 20,1 mio. kr.

Moder:

Til sikkerhed for bankengagement i datterselskab (RAF Leasing ApS) trukket pr. 31. december 2018 3.958 tkr., med ramme 10.000 tkr., er deponeret anparter i datterselskab (RAF Leasing ApS) med opført værdi pr. 31. december 2018 på 2.471 tkr.

Moderselskabet kautionerer overfor datterselskabers mellemværende med pengeinstitut. Saldo pr. 31. december 2018 udgør 10.731 tkr. på koncernniveau, med ramme 12.400 tkr..

NOTER**Note****Nærtstående parter**

13

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 bor 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, og har udbetalt provision til RAF Motors A/S for kontrakter.

Lejen, øvrige transaktioner og forrentning af mellemregningskonti er foregået på markedsmæssige vilkår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for PKH Holding ApS for 2018 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.

Koncernregnskabet

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.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 dattervirksomheder

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.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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.

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 dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders underbalance.

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

Andre tilodehavender (under finansielle anlægsaktiver) omfatter gældsbeholdninger der måles til kostpris/dagsværdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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 provenuet 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.