

J.C. Holding, Randers ApS

CVR-nummer 32 44 83 48

Koncernregnskab og årsregnskab 2015

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



Jørgen Christiansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Koncernoversigt	3
Påtegning og erklæring	
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	9
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	17
Aktiver	18
Passiver	19
Noter	22

Selskabsoplysninger

Selskab

J.C. Holding, Randers ApS
Karetmagervej 34
8920 Randers NV

Hjemstedskommune: Randers
CVR-nummer: 32 44 83 48
Regnskabsperiode: 1. januar 2015 - 31. december 2015

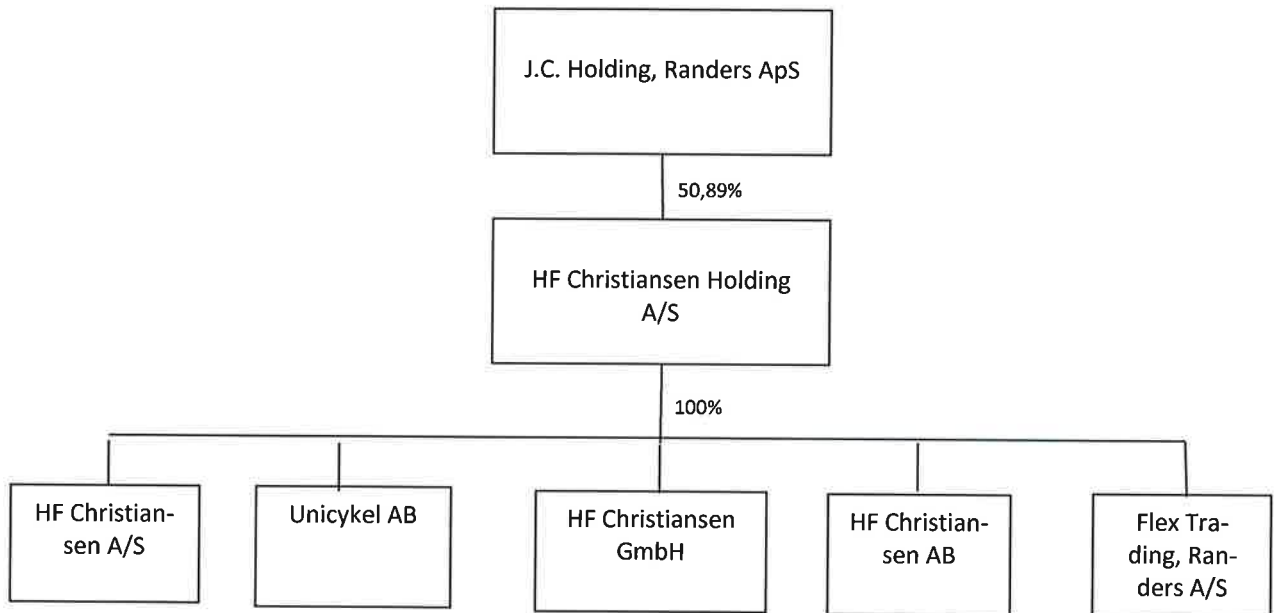
Direktion

Jørgen Christiansen

Revision

Dansk Revision Randers
Godkendt Revisionspartnerselskab
Tronholmen 5
8960 Randers SØ

Koncernoversigt



Ledelsespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt koncernregnskab og årsregnskab for 2015.

Koncernregnskab og årsregnskab aflægges i overensstemmelse med den under anvendt regnskabspraksis beskrevne begrebsramme.

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

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

Koncernregnskab og årsregnskab indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 18. maj 2016

Direktionen:

Jørgen Christiansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i J.C. Holding, Randers ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskab og årsregnskab for J.C. Holding, Randers ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der for både koncernen og selskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter Årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen 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, at koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og 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 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 koncernens 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, men ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Randers, den 18. maj 2016

Dansk Revision Randers
Godkendt Revisionspartnerselskab

Jens Amstrup
Statsautoriseret revisor



Ledelsesberetning

Koncernen

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet er salg af cykler og landbrugsmateriel.

Koncernen omfatter foruden modervirksomheden J.C. Holding, Randers ApS, datterselskabet HF Christiansen Holding A/S, de 100 % ejede selskaber HF Christiansen A/S, Flex Trading, Randers A/S, HF Christiansen GmbH, Unicykel AB og HF Christiansen AB.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Pr 1/8 2015 har koncernen stiftet nyt svensk selskab, der har erhvervet aktiviteterne i Unicykel AB.

I forbindelse med en gennemført fusion af de danske cykelselskaber er der implementeret et samlet lagersystem med forbedrede analyseværktøjer. I forbindelse hermed er der sket reduktion af egenkapitalen og minoritetsinteressen primo med henholdsvis tkr. 1.450 og tkr. 1.400. Der henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Cykelomsætningen har været faldende som følge af et generelt fald i det samlede cykelmarked i Danmark samt et uændret privatforbrug. Resultatet i de udenlandske selskaber har som forventeligt været negativt i etableringsfasen.

Koncernens resultat for regnskabsåret 2015 anses for at være mindre tilfredsstillende.

Forventninger til fremtiden

Koncernen råder over så kendte varemærker i cykelbranchen som Raleigh, Nishiki, Centurion, Winther, MBK, Avenue, Motobecane, Principia, Bugatti og Tårnby m.fl. og med en soliditet på 42,4% i HF Christiansen Holding A/S, samt stor styrke indenfor segmentet af elcykler som er i en rivende udvikling, står koncernen stærkt rustet, når konjunkturerne vender.

Der forventes et stigende aktivitetsniveau med et forbedret driftsresultat til følge.

Særlige risici

De usikre faktorer for cykeldivisionen er knyttet til udviklingen i det private forbrug samt udviklingen i USD. De usikre faktorer for landbrugsdivisionen er herudover knyttet til udviklingen i landbruget.

Øvrigt

Der er ikke i koncernen væsentlige miljømæssige forhold, da koncernens aktivitet hovedsageligt er engroshandel. Der er ikke i koncernen egentlig forsknings- eller udviklingsaktivitet, men løbende fokus på fortsat produktudvikling.

Ledelsesberetning

Moderselskabet

Hovedaktivitet

Selskabets hovedformål er at drive virksomhed med handel og investering.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat og økonomiske udvikling har været mindre tilfredsstillende i 2015.

Forventninger til fremtiden

Der forventes et positivt resultat i 2016.

Øvrigt

Der er ikke efter ledelsens opfattelse indtruffet forhold efter regnskabsårets udløb, som burde have haft indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2015.

Hoved- og nøgletal**Modervirksomhed**

Tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Årets resultat	227	383	-39	1.160	5.197
Aktiver i alt	63.478	65.895	64.827	65.375	65.118
Egenkapital	63.046	63.294	63.417	63.712	65.014

Nøgletal i %

Egenkapitalandel (soliditet)	99,3	96,1	97,8	97,5	99,8
Egenkapitalforrentning	0,4	0,6	-0,1	1,8	8,3

Koncernen

Tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Resultat af primær drift	-2.577	-8.182	1.125	2.225	10.696
Resultat af finansielle poster	3.231	9.528	-1.568	893	3.038
Årets resultat	227	383	-39	1.160	5.197

Investering i materielle anlægsaktiver	3.388	1.288	3.036	2.416	2.598
Balancesum	292.403	249.341	266.055	248.302	255.004
Egenkapital	63.046	63.294	63.417	63.712	65.014

Pengestrøm fra driften	-20.612	20.517	14.163	14.392	24.565
Pengestrøm til investering netto	-15.307	-1.153	-3.099	-2.379	-1.600
Pengestrøm fra finansiering	-4.477	-6.819	-4.488	-9.525	-7.194
Pengestrøm i alt	-38.113	12.545	-21.750	2.488	15.771

Nøgletal i %

Afkastningsgrad	-0,9	-3,3	0,4	0,9	4,2
Likviditetsgrad	167,8	199,8	193,1	216,3	219,9
Egenkapitalandel (Soliditet)	21,6	25,4	23,8	25,7	25,5
Egenkapital forrentning	0,4	0,6	-0,1	1,8	8,3

Gennemsnitligt antal ansatte	72	70	68	73	74
------------------------------	----	----	----	----	----

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Moderselskabet

Moderselskabsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed. Tidligere blev der aflagt efter regnskabsklasse C-stor, hvorfor der i år 2015 alene er vist bruttofortjeneste, ligesom kravene til ledelsesberetningen er lempeligere.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernen har valgt at førtidsimplementere den ændrede årsregnskabslovs § 52 stk. 2, hvorfor korrektion vedrørende tidligere år er benævnt "væsentlige fejl".

Væsentlig fejl

Der er i indeværende år konstateret væsentlig fejl i tidligere år vedrørende varebeholdninger. Korrektionen er indarbejdet primo på egenkapital og minoritetsinteresse med henholdsvis tkr 1.450 og tkr. 1400 og der er foretaget tilpasning af sammenligningstal og hoved- og nøgletal, hvilket har påvirket resultaterne i 2011-2014 negativt med tkr 362 pr. år.

Den væsentlige fejl har ikke indvirkning på indeværende års regnskab.

Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af

Anvendt regnskabspraksis

finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen 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 løbende i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden J.C. Holding, Randers ApS samt datterselskabet HF Christiansen Holding A/S og dets 100 % ejede dattervirksomheder HF Christiansen A/S, Flex Trading, Randers A/S, Unicykkel AB, HF Christiansen GmbH og HF Christiansen AB.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for J.C. Holding, Randers ApS og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

Ved konsolideringen foretages eliminering af interne indtægter og udgifter, interne mellemværender samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder opgøres andelen af den erhvervede virksomheds indre værdi efter koncernens regnskabspraksis. Nyerhvervede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Modervirksomhedens kapitalandele i tilknyttede virksomheder værdiansættes efter indre værdis metode til datterselskabernes indre værdi.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter resultat af valutaforretninger med leverandører, samt fortjeneste ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta tillæg og godtgørelse vedrørende a'contoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets 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 omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den økonomiske levetid. Afskrivningsperioden for varemærker og knowhow udgør 5-10 år, og for goodwill udgør afskrivningsperioden maksimalt 10 år.

Den regnskabsmæssige værdi af varemærker, knowhow og goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som varemærker og goodwill er knyttet til.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet 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 indgår forventede brugstider som følger:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 -5 år
---	---------

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 og -omkostninger.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasing-

Anvendt regnskabspraksis

ydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelse i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Andre værdipapirer, indregnet under anlægsaktiver, måles til amortiseret kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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 fra salg og tjenesteydelse måles i balancen til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

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 a'contoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Andre hensatte forpligtelser

Hensættelse til pensionsforpligtelse er hensat med baggrund i den kapitaliserede værdi af den årlige ydelse.

Gældsforpligtelser

I finansielle forpligtelser indregnes den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Nøgletal

Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger og nøgletal.

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

Anvendt regnskabspraksis

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver i alt} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Egenkapitalandel (soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Modervirksomhed	
		2015 DKK	2014 1.000 DKK	2015 DKK	2014 1.000 DKK
	Bruttoresultat	35.897.630	30.321	-16.000	-16
1	Personaleomkostninger	-34.002.706	-32.345	0	0
	Afskrivninger	-4.460.339	-6.124	0	0
	Andre driftsomkostninger	-11.945	-34	0	0
	Resultat før renter m.v.	-2.577.360	-8.182	-16.000	-16
	Resultat i dattervirksomheder	0	0	238.050	407
	Finansielle indtægter	8.223.703	13.345	2.056	1
	Finansielle omkostninger	-4.993.224	-3.817	0	0
	Resultat før skat	653.119	1.346	224.106	392
	Skat af årets resultat	-196.014	-568	3.276	-9
	Resultat før minoritetsinteresser	457.105	778	227.382	383
	Minoritetsaktionærers andel af dattervirksomheders resultat	-229.723	-395	0	0
	Årets resultatet	227.382	383	227.382	383

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	238.050	407
Overført resultat	-10.668	-24
	227.382	383

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2015 DKK	2014 1.000 DKK	2015 DKK	2014 1.000 DKK
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
2	Immaterielle anlægsaktiver				
	Knowhow og varemærker	3.505.875	0	0	0
	Goodwill	4.924.097	3.711	0	0
		8.429.972	3.711	0	0
3	Materielle anlægsaktiver				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.251.861	3.282	0	0
		4.251.861	3.282	0	0
Finansielle anlægsaktiver					
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	63.098.925	63.336
	Andre værdipapirer	2.000	2	0	0
		2.000	2	63.098.925	63.336
	Anlægsaktiver i alt	12.683.833	6.995	63.098.925	63.336
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	188.670.896	155.246	0	0
		188.670.896	155.246	0	0
Tilgodehavender					
	Tilgodehavender fra salg	82.590.608	76.930	0	0
	Selskabsskat	372.200	0	372.200	0
	Udskudt skatteaktiv	225.097	156	7.097	4
	Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	0	0	0	2.557
	Andre tilgodehavender	5.191.161	6.193	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	2.062.537	3.660	0	0
		90.441.603	86.939	379.297	2.561
	Likvide beholdninger	606.990	161	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	279.719.489	242.346	379.297	2.561
	AKTIVER I ALT	292.403.322	249.341	63.478.222	65.897

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK	
PASSIVER					
Egenkapital					
	Selskabskapital	125.000	125	125.000	125
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	6.142.444	6.380
	Overført resultat	62.920.994	63.168	56.778.550	56.788
	Foreslået udbytte	0	0	0	0
	Egenkapital i alt	63.045.994	63.293	63.045.994	63.293
	Minoritetsinteresser	60.891.888	61.121	0	0
Hensatte forpligtelser					
	Udskudt skat	0	0	0	0
	Pensionsforpligtelse	1.445.000	1.445	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.445.000	1.445	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
	Anlægs lån (heraf forfalder 0 kr. til betaling efter 5 år)	2.200.000	6.600	0	0
	Leasinggæld	343.000	0		
	Kortfristet del af langfristet gæld	-2.200.000	-4.400	0	0
		343.000	2.200	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
	Kortfristet del af langfristet gæld	2.200.000	4.400	0	0
	Kreditinstitutter	133.129.796	94.571	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.321.183	6.790	0	0
	Selskabsskat	0	2.254	0	2.254
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	372.200	0
	Anden gæld	23.026.461	13.267	60.028	349
		166.677.440	121.282	432.228	2.603
	Gældsforpligtelser i alt	167.020.440	123.482	432.228	2.603
	PASSIVER I ALT	292.403.322	249.341	63.478.222	65.897

5 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

6 Nærtstående parter

Note **Egenkapitalopgørelse**

	Koncern				
	Selskabs- kapital DKK	Nettoopskriv- ning efter indre værdi metode DKK	Overført resultat DKK	Fore- slået udbytte DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar 2015	125.000	0	64.619.027	0	64.744.027
Væsentlig fejl	0		-1.450.509		-1.450.509
Regulering sikringsinstrument	0	0	-481.781	0	-481.781
Valutakursregulering	0	0	6.875	0	6.875
Overført via resultatdisponering	0	0	227.382	0	227.382
Egenkapital 31. december 2015	125.000	0	62.920.994	0	63.045.994
	Modervirksomhed				
	Selskabs- kapital DKK	Nettoopskriv- ning efter in- dre værdi me- tode DKK	Overført resultat DKK	Foreslå- et ud- bytte DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar 2015	125.000	7.829.809	56.789.218	0	64.744.027
Væsentlig fejl	0	-1.450.509	0	0	-1.450.509
Egenkapitalbevægelse datterselskab	0	-474.906	0	0	-474.906
Overført via resultatdisponering	0	238.050	-10.668	0	227.382
Egenkapital 31. december 2015	125.000	6.142.444	56.778.550	0	63.045.994

	2015	2014
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Pengestrømsopgørelse		
Indtjeningsbidrag	1.506	-1.189
Ændring i varebeholdninger	-27.754	21.312
Ændring i tilgodehavender	-4.163	-11.907
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	9.799	1.385
Ændring i driftskapital	-20.612	9.601
Renteindbetalinger og lignende	8.224	13.345
Renteudbetalinger og lignende	-3.317	-3.817
Rentebetalinger og lignende	4.907	9.528
Betalt skat	-2.624	1.388
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-18.329	20.517
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.918	-1.288
Køb omsætningsaktiver	-5.671	0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7.316	0
Salg af materielle anlægsaktiver	598	135
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-15.307	-1.153
Ændring i langfristet gæld	-4.400	-4.400
Afdrag finansiel leasing	-77	0
Betalt udbytte	0	-2.419
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.477	-6.819
Ændring i likvider og kreditinstitutter	-38.113	12.545
Likvider primo	-94.410	-106.955
Likvider ultimo	-132.523	-94.410
Ændring i likvider og kreditinstitutter	-38.113	12.545
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	607	161
Kreditinstitutter	-133.130	-94.571
	-132.523	-94.410

Noter	Koncern		
	2015 DKK	2014 1.000 DKK	
1	Personaleomkostninger		
	Løn og gager	30.827.869	29.459
	Pensioner	2.287.046	2.053
	Andre omkostninger til social sikring	887.791	833
	Personaleomkostninger i alt	34.002.706	32.345
	Gennemsnitligt antal ansatte	72	70
2	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	Koncern Knowhow og varemærker	
	Anskaffelsessum 1. januar 2015	22.830.163	20.515.286
	Årets tilgang	3.658.305	3.658.305
	Anskaffelsessum 31. december 2015	26.488.468	24.173.591
	Afskrivninger 1. januar 2015	19.119.622	20.515.286
	Årets afskrivninger	2.444.749	152.430
	Afskrivninger 31. december 2015	21.564.371	20.667.716
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	4.924.097	3.505.875
	Afskrives over	10 år	5-10 år

		Koncern	
		2015	2014
Noter		DKK	1.000 DKK
3	Materielle anlægsaktiver		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	Anskaffelsessum 1. januar 2015	16.994.540	21.663
	Årets tilgang	3.338.029	1.289
	Årets afgang	-3.843.408	-5.959
	Anskaffelsessum 31. december 2015	<u>16.489.161</u>	<u>16.993</u>
	Afskrivninger 1. januar 2015	13.703.222	15.785
	Afskrivninger på afhændede aktiver	-3.329.083	-5.787
	Årets afskrivninger	1.863.161	3.702
	Afskrivninger 31. december 2015	<u>12.237.300</u>	<u>13.700</u>
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>4.251.861</u>	<u>3.282</u>
	Afskrives over	3-5 år	3-5 år
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		Modervirksomhed
	Anskaffelsessum 1. januar	56.956.481	56.956
	Årets tilgang	0	0
	Anskaffelsessum 31. december	<u>56.956.481</u>	<u>56.956</u>
	Reguleringer 1. januar	7.829.809	7.566
	Årets resultat efter skat	238.050	769
	Udbetalt udbytte	0	-1.231
	Egenkapitalbevægelser, datterselskab	-1.925.415	725
	Reguleringer 31. december	<u>6.142.444</u>	<u>7.829</u>
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>63.098.925</u>	<u>64.786</u>

Noter

Navn	Hjem- sted	Ejerandel	Sel- skabs- kapital tkr.	Egen- ka- pital tkr.	Resultat efter skat tkr.
HF Christiansen Holding A/S	Randers	50,89 %	4.998	123.991	468

5 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Koncernen har over en årrække indgået licensforpligtelser for minimum 3,6 mio. kr. Licensforpligtelsen forventes som minimum modsvaret i indtjening på samme beløb.

Der er i koncernen indgået leasingaftaler med en samlet forpligtelse på 764 tkr. med en restløbetid på maksimalt 71 måneder.

Der er i koncernen indgået huslejeaftaler med en årlig forpligtelse på 4.942 tkr. Den samlede restforpligtelse udgør 5.421 tkr. med en restløbetid på 12-18 måneder.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de andre selskaber i koncernen for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Der er en verserende toldsag vedrørende passiv forældning. Koncernen har indbetalt 4.485 tkr., der er indeholdt i posten andre tilgodehavender, da selskabet er uenig og har påklaget afgørelsen..

6 Nærtstående parter

J.C. Holding, Randers ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

HF Christiansen Holding A/S samt datterselskaber heraf

Direktør Jørgen Christiansen, Randers

Der er i årets løb foretaget køb og salg koncernselskaberne imellem samt beregnet intern rente, husleje og administrationsbidrag.