

HF Christiansen Holding A/S

Hvidemøllevej 9-11

8920 Randers NV

CVR-nummer 41 00 21 15

Koncernregnskab og årsregnskab 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
Den 21. maj 2019



Kai Andersen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Koncernoversigt	3
Påtegning og erklæring	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	8
Hoved- og nøgletal	10
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	11
Aktiver	12
Passiver	13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	22

Selskabsoplysninger

Selskab

HF Christiansen Holding A/S
Hvidemøllevej 9-11
8920 Randers NV

Telefon:	86 42 33 33
Telefax:	89 14 14 45
Hjemstedskommune:	Randers
CVR-nummer:	41 00 21 15
Regnskabsperiode:	1. januar 2018 - 31. december 2018

Bestyrelse

Kai Andersen
Jørgen Christiansen
Christian Dawe

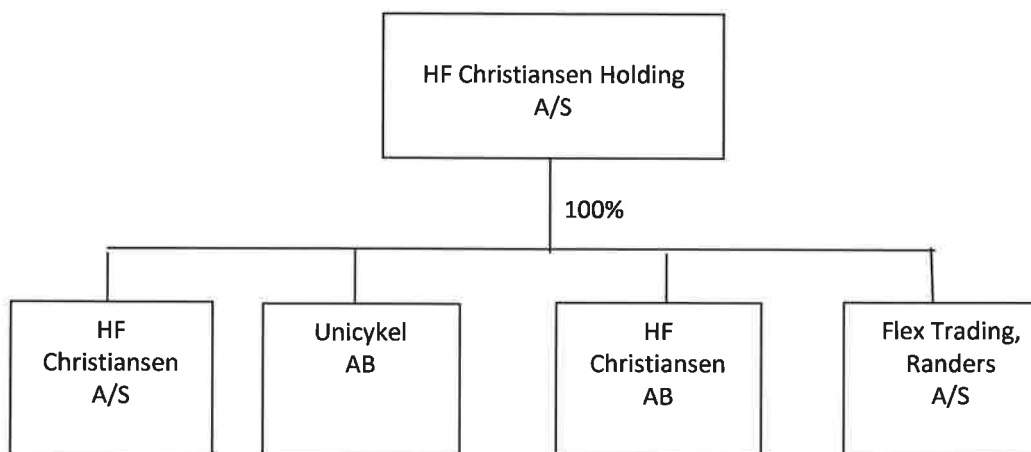
Direktion

Jørgen Christiansen

Revision

Dansk Revision Randers
Godkendt Revisionspartnerselskab
Tronholmen 5
8960 Randers SØ

Koncernoversigt



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt koncernregnskab og årsregnskab for 2018.

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

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

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

Koncernregnskab og årsregnskab indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 11. april 2019

Direktionen:

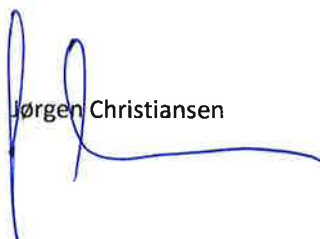


Jørgen Christiansen

Bestyrelsen:



Kai Andersen
Formand



Jørgen Christiansen



Christian Dawe

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i HF Christiansen Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HF Christiansen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 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 for 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 koncernen 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 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 den øverste ledelse 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 eller 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.

Randers, 11. april 2019

Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31 77 85 30

Jens Amstrup
Statsautoriseret revisor
mne11905

Ledelsesberetning

Koncernen

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet er salg af cykler, landbrugs- og havebrugsmateriel.

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktivitetsniveauet har været i positiv udvikling og årets resultat før skat er fra år 2017 til år 2018 forbedret med TDKK 15.717, hvilket er tilfredsstillende. Årets resultat TDKK 3.889 er tilfredsstillende, når henses til de realiserede resultater for årene 2014 – 2017.

Koncernen har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der er konstateret væsentlige fejl i varebeholdninger tidligere år, begrundet i manglende inddragelse af tilgængelig information, konstateret i forbindelse med organisationsændringer i landbrugs- og havedivisionen. Dette har påvirket egenkapitalen primo med TDKK -2.262. Der er foretaget tilretning af sammenligningstal og hoved- og nøgletal.

Der har ikke været yderligere enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Forventninger til fremtiden

Koncernen råder over så kendte varemærker i cykelbranchen som Raleigh, Nishiki, Centurion, Winther, MBK, Avenue, Principia og Bike by Gubi m.fl. og med en høj soliditetsgrad samt stor styrke indenfor segmentet af elcykler, som er i en rivende udvikling, står koncernen stærkt rustet.

Der forventes en resultatforbedring i 2019.

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 og havebruget.

Øvrigt

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

Moderselskabet

Hovedaktivitet

Selskabets hovedformål er at eje aktier i dattervirksomheder samt at udføre administration m.v. for dattervirksomhederne. Aktiviteterne er herudover at besidde rettigheder til cykelmærker.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat og økonomiske udvikling har været tilfredsstillende i 2018.

Ledelsesberetning

Forventninger til fremtiden

Der forventes en resultatforbedring i 2019.

Øvrigt

Der er ikke efter ledelsens opfattelse indtruffet forhold efter regnskabsårets udløb, som burde have haft indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2018.

Beholdning af egne aktier nom DKK 160.000 er blevet annulleret ved gennemførelse af en kapitalnedsættelse i 2018.

Hoved- og nøgletal**Modervirksomhed**

TDKK	2018	2017	2016	2015	2014
------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Årets resultat	3.889	-8.339	-11.041	-98	235
Aktiver i alt	126.365	150.428	161.429	176.815	170.000
Egenkapital	106.807	102.051	112.339	122.859	123.890

Nøgletal

Egenkapitalandel (soliditet)	84,5	67,8	69,6	69,5	72,9
Egenkapitalforrentning	3,7	-7,8	-9,4	-0,1	0,2

Koncernen

TDKK	2018	2017	2016	2015	2014
------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Resultat af primær drift	4.469	-7.961	-11.488	-3.286	-8.893
Resultat af finansielle poster	524	-2.763	-2.632	3.228	9.527
Årets resultat	3.889	-8.339	-11.041	-98	235

Investering i materielle anlægsaktiver	2.381	4.083	632	3.388	1.288
Balance i alt	237.067	203.977	231.770	291.264	248.771
Egenkapital	106.807	102.051	112.338	122.859	123.890

Pengestrøm fra driften	-26.928	13.244	41.504	-18.329	20.517
Pengestrøm til investering netto	-2.236	-3.769	-61	-15.307	-1.153
Pengestrøm fra finansiering	-46	-45	-2.244	-4.477	-6.819
Pengestrøm i alt	-29.211	9.431	39.199	-38.133	12.545

Nøgletal i %

Afkastningsgrad	1,9	-3,9	-5,0	-1,1	-3,6
Likviditetsgrad	175,7	192,2	188,6	167,2	199,4
Egenkapitalandel (Soliditet)	45,1	50,0	48,5	42,2	49,8
Egenkapital forrentning	3,7	-7,8	-9,4	-0,1	0,2

Gennemsnitligt antal ansatte	62	64	71	72	70
------------------------------	----	----	----	----	----

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis. Unicykel AB blev erhvervet 3/8 2015, hvorfor sammenligningstal ikke er direkte sammenlignelige.

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Modervirksomhed	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
	Bruttofortjeneste	35.275.337	23.295	9.034.685	8.918
1	Personaleomkostninger	-28.249.348	-28.677	-5.498.138	-5.286
	Andre driftsomkostninger	0	-253	0	0
	Afskrivninger	-2.557.092	-2.330	-1.615.257	-1.527
	Resultat før renter m.v.	4.468.896	-7.961	1.921.290	2.105
	Resultat i dattervirksomheder	0	0	3.052.805	-9.309
2	Finansielle indtægter	5.817.581	1.956	786.334	595
3	Finansielle omkostninger	-5.293.810	-4.720	-1.792.436	-2.333
	Ordinært resultat før skat	4.992.667	-10.725	3.967.992	-8.942
	Skat af årets resultat	-1.104.000	2.384	-79.325	603
4	Årets resultat	3.888.667	-8.340	3.888.667	-8.340

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
Anlægsaktiver					
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Knowhow og varemærker	2.408.381	2.774	2.408.380	2.774
	Goodwill	2.408.381	2.774	2.408.381	2.774
		4.816.762	5.548	4.816.761	5.548
6	Materielle anlægsaktiver				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.832.238	5.437	3.913.787	3.232
		5.832.238	5.437	3.913.787	3.232
Finansielle anlægsaktiver					
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	98.720.783	127.801
	Andre værdipapirer	2.000	2	2.000	2
		2.000	2	98.722.783	127.803
	Anlægsaktiver i alt	10.651.000	10.988	107.453.331	136.583
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	142.725.775	107.206	0	0
		142.725.775	107.206	0	0
Tilgodehavender					
	Tilgodehavender fra salg	71.583.964	72.834	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	16.482.685	11.403
8	Udskudt skat	4.772.475	6.209	1.483.475	1.585
	Andre tilgodehavender	4.726.108	4.735	26.886	20
9	Periodeafgrænsningsposter	1.801.359	1.466	916.496	837
		82.883.906	85.244	18.909.543	13.845
	Likvide beholdninger	806.734	539	2.331	0
	Omsætningsaktiver i alt	226.416.414	192.990	18.911.873	13.845
	AKTIVER I ALT	237.067.414	203.977	126.365.204	150.428

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
10	Egenkapital				
	Selskabskapital	4.838.000	4.998	4.838.000	4.998
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	14.241.919	39.288
	Overført resultat	100.968.608	97.053	86.726.689	57.765
	Udbytte	1.000.000	0	1.000.000	0
	Egenkapital i alt	106.806.608	102.051	106.806.608	102.051
	Hensatte forpligtelser				
	Pensionsforpligtelse	1.251.000	1.317	1.251.000	1.317
	Hensatte forpligtelser i alt	1.251.000	1.317	1.251.000	1.317
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
	Leasinggæld	208.718	255	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	-47.174	-46	0	0
		161.544	209	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kortfristet del af langfristet gæld	47.174	46	0	0
	Kreditinstitutter	113.910.735	84.432	11.885.324	7.685
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.079.869	4.236	200.305	930
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.780.517	36.308
11	Anden gæld	8.712.523	11.354	1.441.450	2.138
	Periodeafgrænsningsposter	97.960	332	0	0
		128.848.262	100.401	18.307.596	47.060
	Gældsforpligtelser i alt	129.009.806	100.609	18.307.596	47.060
	Passiver I ALT	237.067.414	203.977	126.365.204	150.428
12	Betydningsfulde hændelse efter regnskabsårets udløb				
13	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
14	Nærtstående parter				

Note **Egenkapitalopgørelse**

	Koncern				
	Aktiekapital	Nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode	Overført re- sultat	Foreslået udbytte	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 31. december 2017	4.998.000	0	99.314.945	0	104.312.945
Regulering af væsentligt fejl vedr. datterselskab tidligere år	0	0	-2.262.000	0	-2.262.000
Justeret egenkapital 1. januar 2018			97.052.945		102.050.945
Overført via resultatdisponering	0	0	2.888.667	1.000.000	3.888.667
Værdiregulering sikringsinstrument	0	0	1.178.952	0	1.178.952
Annullering af egne aktier	-160.000	0	160.000	0	0
Valutakursregulering	0	0	-311.956	0	-311.956
Egenkapital 31. december 2018	4.838.000	0	100.968.608	1.000.000	106.806.608

	Modervirksomhed				
	Aktiekapi- tal	Nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode	Overført re- sultat	Foreslået udbytte	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 31. december 2017	4.998.000	45.397.552	53.917.393	0	104.312.945
Regulering af væsentligt fejl vedr. datterselskab tidligere år	0	-2.262.000	0	0	-2.262.000
Justeret egenkapital 1. januar 2018		43.135.552	53.917.393		102.050.945
Overført via resultatdisponering		3.052.805	-164.138	1.000.000	3.888.667
Egenkapitalbevægelse datterselskab	0	1.365.518	-186.566	0	1.178.952
Valutakursregulering datterselskaber	0	-311.956		0	-311.956
Modtaget udbytte	0	33.000.000	33.000.000	0	0
Annullering af egne aktier	-160.000		160.000	0	0
Egenkapital 31. december 2018	4.838.000	14.241.919	86.726.689	1.000.000	106.806.608

	2018	2017
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Pengestrømsopgørelse for koncernen		
Indtjeningsbidrag	7.026	-5.379
Ændring i varebeholdninger	-35.519	33.660
Ændring i tilgodehavender	924	-1.709
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-1.079	-7.912
Andre driftsomkostninger	0	-254
Egenkapitalposter, netto	1.130	-2.464
Ændring i hensatte forpligtelser	66	66
Ændring i driftskapital	-27.452	16.008
Renteindbetalinger og lignende	5.818	1.956
Renteudbetalinger og lignende	-5.294	-4.720
Rentebetalinger og lignende	524	-2.763
Modtaget/betalt skat	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-26.928	13.244
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.381	-4.083
Salg af materielle anlægsaktiver	145	314
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.236	-3.769
Ændring i langfristet gæld	0	0
Afdrag finansiel leasing	-46	-45
Betalt udbytte	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-46	-45
Ændring i likvider og kreditinstitutter	-29.211	9.431
Likvider primo	-83.893	-93.324
Likvider ultimo	-113.104	-83.893
Ændring i likvider og kreditinstitutter	-29.211	9.431
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	807	539
Kreditinstitutter	-113.911	-84.432
	113.104	-83.893

Noter	2018 DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK	
1	Personaleomkostninger				
Løn og gager	25.054.190	25.282	5.124.919	4.906	
Pensioner	1.817.330	1.923	321.769	329	
Andre omkostninger til social sikring	1.377.829	1.472	51.450	51	
Personaleomkostninger i alt	28.249.349	28.677	5.498.138	5.286	
Gennemsnitligt antal ansatte	62	64	8	8	
I koncernen udgør gage til moderselskabets direktion samt honorar til bestyrelsen i alt tkr. 1.313					
2	Finansielle indtægter				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	565.920	595	
Øvrige finansielle indtægter	5.817.581	1.956	220.414	0	
Finansielle indtægter i alt	5.817.581	1.956	786.334	595	
3	Finansielle omkostninger				
Renter tilknyttede virksomheder	0	0	700.244	1.400	
Øvrige finansielle omkostninger	5.293.810	4.720	1.092.192	933	
Finansielle omkostninger i alt	5.293.810	4.720	1.792.436	2.333	
4	Årets resultat				
Forslag til resultatdisponering					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			3.052.805	-9.309	
Overført resultat			-164.138	969	
Udbytte			1.000.000	0	
			3.888.667	-8.340	

Noter	DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2018	2018	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
5	Immaterielle anlægsaktiver		Knowhow og varemærker	Goodwill	Knowhow og varemærker
	Goodwill				
	Anskaffelsessum 1. januar 2018	26.488.468	24.173.591	26.488.468	24.173.591
	Årets tilgang	0	0	0	0
	Anskaffelsessum 31. december 2018	<u>26.488.468</u>	<u>24.173.591</u>	<u>26.488.468</u>	<u>24.173.591</u>
	Afskrivninger 1. januar 2018	23.714.256	21.399.379	23.714.256	21.399.379
	Årets afskrivninger	365.831	365.831	365.831	365.832
	Afskrivninger 31. december 2018	<u>24.080.087</u>	<u>21.765.210</u>	<u>24.080.087</u>	<u>21.765.211</u>
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>2.408.381</u>	<u>2.408.381</u>	<u>2.408.381</u>	<u>2.408.380</u>
	Afskrives over	<u>10 år</u>	<u>5-10 år</u>	<u>10 år</u>	<u>5-10 år</u>
6	Materielle anlægsaktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	Anskaffelsessum 1. januar 2018	18.382.158	15.887	12.708.759	9.754
	Valutakursregulering	-31.029	-23	0	0
	Årets tilgang	2.381.386	4.083	1.565.393	3.426
	Årets afgang	<u>-625.480</u>	<u>-1.565</u>	<u>0</u>	<u>-472</u>
	Anskaffelsessum 31. december 2018	<u>20.107.035</u>	<u>18.382</u>	<u>14.274.152</u>	<u>12.709</u>
	Afskrivninger 1. januar 2018	12.944.920	12.691	9.476.770	9.327
	Valutakursregulering	-14.997	-7	0	0
	Afskrivninger på afhændede aktiver	-480.480	-1.161	0	-472
	Årets afskrivninger	<u>1.825.354</u>	<u>1.421</u>	<u>883.595</u>	<u>622</u>
	Afskrivninger 31. december 2018	<u>14.274.797</u>	<u>12.945</u>	<u>10.360.365</u>	<u>9.477</u>
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>5.832.238</u>	<u>5.437</u>	<u>3.913.787</u>	<u>3.232</u>
	Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>
	Heraf finansielle leasingaktiver	<u>204.667</u>	<u>273</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter	Modervirksomhed				
	2018	2017			
	DKK	DKK			
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder					
Anskaffelsessum 1. januar	84.665.429	76.911			
Årets tilgang	0	7.754			
Årets afgang	-186.565	0			
Anskaffelsessum 31. december	<u>84.478.864</u>	<u>84.665</u>			
Reguleringer 1. januar	43.135.552	54.715			
Konsekvens af rettelse af væsentlig fejl tidligere år	0	-565			
Justeret regulering 1. januar 2018	43.135.552	54.150			
Årets resultat efter skat	3.052.805	-8.743			
Egenkapitalbevægelser, datterselskab	1.178.952	-1.725			
Valutakursregulering, udenlandske datterselskaber	-311.955	-224			
Udloddet udbytte	-33.000.000				
Nedskrivninger, tilbageført	186.565				
Overført til modregning i tilgodehavender/hensættelser	0	244			
Reguleringer 31. december	<u>14.241.919</u>	<u>43.136</u>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>98.720.783</u>	<u>127.801</u>			
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital	Resultat efter skat
				tkr.	tkr.
HF Christiansen A/S	Randers	100%	2.550.000	90.003	3.880
Flex Trading, Randers A/S	Randers	100%	500.000	2.107	207
HF Christiansen AB	Sverige	100%	50.000 SEK	108	0
Unicykel AB	Sverige	100%	18.050.000 SEK	6.503	-1.034
				<u>98.721</u>	<u>3.053</u>
8 Udskudt skat					
Saldo 1. januar	-6.209.000	-3.338	-1.585.000		-1.029
Årets regulering	1.436.525	-2.871	101.525		-556
Udskudt skat 31. december	<u>-4.772.475</u>	<u>-6.209</u>	<u>-1.483.475</u>		<u>-1.585</u>

Noter

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter er forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende regnskabsår.

10 Egenkapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

D-aktier:

3 aktier á 306.000 kr.	918.000	918.000
------------------------	---------	---------

C-aktier:

1 aktie á	306.000	306.000
-----------	---------	---------

Ordinære aktier, B-aktier:

1 aktie á	3.151.000	3.151.000
-----------	-----------	-----------

1 aktie á	300.000	300.000
-----------	---------	---------

1 aktie á	0	135.000
-----------	---	---------

1 aktie á	0	25.000
-----------	---	--------

Præference aktier, A-aktier:

1 aktie á	130.000	130.000
-----------	---------	---------

1 aktie á	33.000	33.000
-----------	--------	--------

	<u>4.838.000</u>	<u>4.998.000</u>
--	------------------	------------------

11 Anden gæld

Selskabet har indgået valutaterminskontrakt mellem DKK og USD. Den negative markedsværdi udgør 33 TDKK og er indregnet under anden gæld.

12 Betydningsfulde hændelse efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

Noter

13 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

HF Christiansen Holding A/S og koncernselskaberne HF Christiansen A/S og Flex Trading, Randers A/S hæfter solidarisk for selskabernes samlede gæld til pengeinstitutter. De nævnte koncernselskabers gæld til pengeinstitutter andrager pr. 31. december 2018 i alt 113,9 mio. kr.

Selskaberne har afgivet tilbagetrædelseserklæringer på egne koncerninterne tilgodehavender over for pengeinstitutters tilgodehavender hos de nævnte koncernselskaber.

Koncernen har over en årrække indgået licensforpligtelser for minimum 6,5 mio. kr. Licensforpligtelsen forventes som minimum modsvaret i indtjening på samme beløb. Moderselskabet hæfter som selvskyldnerkautionist overfor dattervirksomheds licensforpligtelse.

Der er i koncernen indgået leasingaftaler med en samlet forpligtelse på 496 TDKK med en restløbetid på maksimalt 55 måneder.

Der er i koncernen indgået huslejeaftaler med en årlig forpligtelse på 3.452 TDKK. Den samlede restforpligtelse udgør 3.932 TDKK 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 TDKK, der er indeholdt i posten Andre tilgodehavender, da selskabet er uenig og har påklaget afgørelsen.

14 Nærtstående parter

HF Christiansen Holding A/S' nærtstående parter omfatter udover koncernselskaberne følgende:

J.C. Holding 1, Randers ApS

Direktør Jørgen Christiansen, Randers

Bestyrelse:

Kai Andersen

Christian Dawe

Transaktioner med nærtstående parter:

Selskabet har jævnfør årsregnskabsloven valgt kun at oplyse transaktioner, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Det er ledelsens opfattelse, at alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsmæssig vilkår

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.

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

Væsentlige fejl

Der er i indeværende år konstateret væsentlig fejl i tidligere år vedrørende varebeholdninger. Korrektionen er indarbejdet primo med TDKK 2.900, og der er foretaget tilpasning af sammenligningstal og hoved- og nøgletal, hvilket har påvirket resultaterne i 2014 – 2017 negativt med TDKK 566 efter skat pr. år.

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 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 tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

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. Resulterer 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. Resulterer 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 HF Christiansen Holding A/S samt de 100 % ejede dattervirksomheder HF Christiansen A/S, HF Christiansen AB, Unicykel AB og Flex Trading, Randers A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for HF Christiansen Holding A/S og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

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

Ved konsolideringen foretages eliminering af interne indtægter og udgifter, interne mellemværender samt for-tjenester 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.

Anvendt regnskabspraksis

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/omkostninger

Andre driftsindtægter/omkostninger omfatter resultat af valutaforretninger med leverandører, samt fortjeneste og tab 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, de danske og internationale 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).

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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 leasingydelser. 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. Ydelser 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 tjenesteydelser 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.

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'contoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Anvendt regnskabspraksis

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:

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