

HF Christiansen Holding A/S

Hvidemøllevej 9-11

8920 Randers NV

CVR-nummer 41 00 21 15

Koncernregnskab og årsregnskab 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
Den 29. maj 2017


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 2016 - 31. december 2016

Bestyrelse

Kai Andersen
Jens Chr. Lauridsen
Jørgen Christiansen
Per Ebdrup

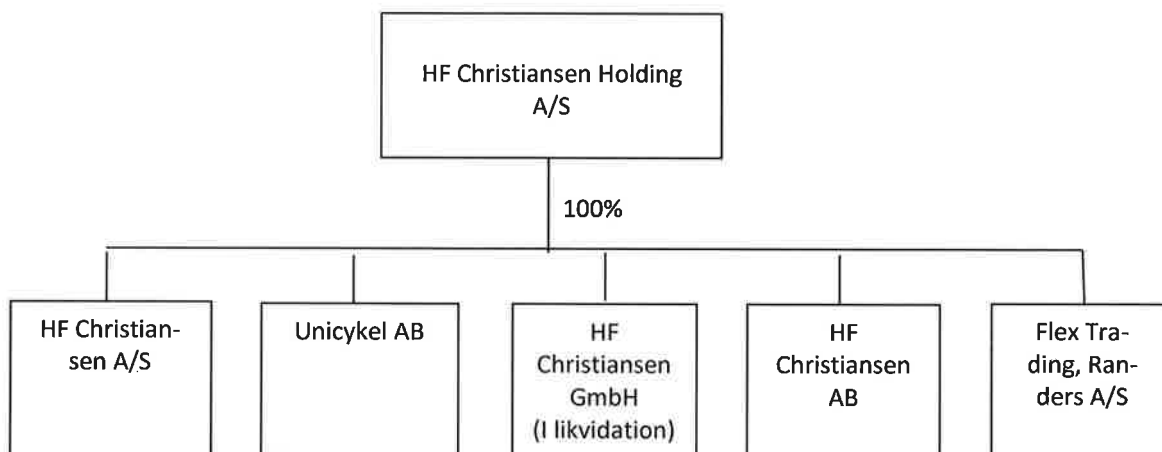
Direktion

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 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

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

Koncernregnskab og årsregnskab indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 6. april 2017

Direktionen:


Jørgen Christiansen

Bestyrelsen:

Kai Andersen
Formand


Jens Chr. Lauridsen


Jørgen Christiansen


Per Ebdrup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i HF Christiansen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HF Christiansen A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for 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, 6. april 2017

Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530

Jens Amstrup
Statsautoriseret revisor



Ledelsesberetning

Koncernen

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet er salg af cykler og landbrugsmateriel.

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Cykelomsætningen blev mindre end forventet som følge af et generelt fald i det samlede cykelmarked i Europa samt et uændret privatforbrug. Koncernens resultat for regnskabsåret 2016 anses for at være meget utilfredsstillende

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 48,8% samt stor styrke indenfor segmentet af elcykler som er i en rivende udvikling, står koncernen stærkt rustet, når konjunkturerne vender.

Koncernen har i 2016 foretaget væsentlige besparelser, der dog for størstedels vedkommende først får positiv effekt i år 2017 og årene frem. Der er anvendt betydelige ressourcer på at nedbringe pengebinding i varelagre og debitorer, hvilket har påvirket pengebindingen meget positivt. Der vil fortsat blive arbejdet på at nedbringe varelagre fremadrettet.

Begrundet i de foretagne tiltag forventes en væsentlig resultatforbedring i 2017.

Med virkning fra 1/1 2017 sammenlægges aktiviteterne i HF Christiansen AB og Unicykel AB med sidstnævnte som det fortsættende selskab. Det forventes at salg af elcykler samt et stigende salg af reservedele og tilbehør vil give et forbedret resultat i det svenske selskab.

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 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 meget tilfredsstillende i 2016.

Forventninger til fremtiden

Der forventes en væsentlig resultatforbedring i 2017.

Øvrigt

Der er ikke efter ledelsens opfattelse indtruffet forhold efter regnskabsårets udløb, som burde have haft indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2016.

Beholdning af egne aktier pr. 31. december 2016 udgør 1 stk. á 135.000 kr. samt 1 stk. á 25.000 kr., svarende til 3,2 % af den samlede selskabskapital.

Hoved- og nøgletal**Modervirksomhed**

Tkr.	2016	2015	2014	2013	2012
------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Årets resultat	-10.475	467	801	156	2.512
Aktiver i alt	163.126	177.946	170.566	182.203	182.676
Egenkapital	114.036	123.990	124.456	125.283	125.626

Nøgletal

Egenkapitalandel (soliditet)	69,9	69,7	73,0	68,7	68,7
Egenkapitalforrentning	-8,8	0,4	0,6	-0,1	1,8

Koncernen

Tkr.	2016	2015	2014	2013	2012
------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Resultat af primær drift	-10.763	-2.561	-8.168	1.141	2.241
Resultat af finansielle poster	-2.632	3.228	9.527	-1.568	893
Årets resultat	-10.475	467	801	-54	2.302

Investering i materielle anlægsaktiver	632	3.388	1.288	3.036	2.416
Balancesum	233.468	292.396	249.337	264.663	247.367
Egenkapital	114.036	123.991	124.456	124.653	125.206

Pengestrøm fra driften	41.504	-18.329	20.517	-14.163	14.392
Pengestrøm til investering netto	-61	-15.307	-1.153	-3.099	-2.379
Pengestrøm fra finansiering	-2.244	-4.477	-6.819	-4.488	-9.525
Pengestrøm i alt	39.199	-38.133	12.545	-21.750	2.488

Nøgletal i %

Afkastningsgrad	-4,4	-0,9	-3,3	0,4	0,9
Likviditetsgrad	190,2	167,9	199,9	193,1	216,3
Egenkapitalandel (Soliditet)	48,8	42,4	49,9	47,1	50,6
Egenkapital forrentning	-8,8	0,4	0,6	-0,1	1,8

Gennemsnitligt antal ansatte	71	72	70	68	73
------------------------------	----	----	----	----	----

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 sammenlignelig.

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Modervirksomhed	
		2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
	Bruttofortjeneste	27.159.885	35.914	10.853.408	10.823
1	Personaleomkostninger	-34.692.597	-34.003	-6.508.262	-7.414
	Andre driftsomkostninger	-30.160	-12	0	0
	Afskrivninger	-3.200.568	-4.460	-2.264.132	-3.561
	Resultat før renter m.v.	-10.763.440	-2.561	2.081.014	-152
	Resultat i dattervirksomheder efter ter skat	0	0	-12.427.167	888
2	Finansielle indtægter	2.653.713	8.224	1.282.244	958
3	Finansielle omkostninger	-5.285.646	-4.995	-2.393.921	-1.826
	Ordinært resultat før skat	-13.395.373	667	-11.457.830	-131
	Skat af årets resultat	2.920.536	-199	982.993	599
4	Årets resultat	-10.474.837	468	-10.474.837	468

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK	
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Knowhow og varemærker	3.140.043	3.506	3.140.043	3.506
	Goodwill	3.312.797	4.924	3.312.797	4.924
		6.452.840	8.430	6.452.840	8.430
6	Materielle anlægsaktiver				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.195.520	4.252	427.748	883
		3.195.520	4.252	427.748	883
	Finansielle anlægsaktiver				
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	132.757.143	136.113
	Andre værdipapirer	2.000	2	2.000	2
		2.000	2	132.759.143	136.115
	Anlægsaktiver i alt	9.650.360	12.684	139.639.731	145.428
Omsætningsaktiver					
	Varebeholdninger				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	143.041.335	188.671	0	0
		143.041.335	188.671	0	0
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg	70.029.612	82.591	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	21.314.540	31.040
	Selskabsskat	0	372	139.500	372
8	Udskudt skat	2.859.500	218	1.029.000	2
9	Andre tilgodehavender	5.609.022	5.015	114.240	128
10	Periodeafgrænsningsposter	1.687.428	2.239	882.712	971
		80.185.565	86.935	23.479.992	30.990
	Likvide beholdninger	591.170	606	6.922	6
	Omsætningsaktiver i alt	223.818.070	279.712	23.486.914	32.519
	AKTIVER I ALT	233.468.430	292.396	163.126.645	177.947

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
	PASSIVER				
	Egenkapital				
11	Selskabskapital	4.998.000	4.998	4.998.000	4.998
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	52.211.846	64.150
	Overført resultat	109.037.772	118.993	56.825.929	54.843
	Egenkapital i alt	114.035.772	123.991	114.035.775	123.991
	Hensatte forpligtelser				
	Pensionsforpligtelse	1.383.000	1.445	1.383.000	1.445
	Hensatte forpligtelser i alt	1.383.000	1.445	1.383.000	1.445
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
	Anlægs lån	0	2.200	0	2.200
	Leasinggæld	299.423	343	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	0	-2.200	0	-2.200
		299.423	343	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kortfristet del af langfristet gæld	0	2.200	0	2.200
	Kreditinstitutter	93.914.946	133.130	6.770.890	17.006
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.485.767	8.321	461.552	805
	Selskabsskat	0	0	474.500	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	28.897.074	16.640
	Anden gæld	19.349.522	22.966	11.103.854	15.860
		117.750.235	166.617	47.707.870	52.511
	Gældsforpligtelser i alt	118.049.658	166.960	47.707.870	52.511
	PASSIVER I ALT	233.468.430	292.396	163.126.645	177.947
12	Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedage				
13	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
14	Nærtstående parter				

Note **Egenkapitalopgørelse**

	Koncern				
	Aktie- kapital DKK	Nettoopskriv- ning efter in- dre værdis me- tode DKK	Overført resultat DKK	Fore- slået udbytte DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar 2016	4.998.000	0	118.992.813	0	123.990.813
Overført via resultatdisponering	0	0	-10.474.837	0	-10.474.837
Værdiregulering sikringsinstrument	0	0	449.280	0	449.280
Valutakursregulering	0	0	70.519	0	70.519
Egenkapital 31. december 2016	4.998.000	0	109.037.775	0	114.035.775
	Modervirksomhed				
	Aktie- kapital DKK	Nettoopskriv- ning efter in- dre værdis me- tode DKK	Overført resultat DKK	Fore- slået udbytte DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar 2016	4.998.000	64.149.519	54.843.294	0	123.990.813
Overført via resultatdisponering	0	-12.427.167	1.952.330	0	-10.474.837
Egenkapitalbevægelse datterselskab	0	449.280	0	0	449.280
Valutakursregulering datterselskaber	0	70.519	0	0	70.519
Egenkapital 31. december 2016	4.998.000	52.242.151	56.795.624	0	114.035.775

Note	Pengestrømsopgørelse	2016 1.000 DKK	2015 1.000 DKK
	Indtjeningsbidrag	-7.616	1.522
	Ændring i varebeholdninger	45.630	-27.754
	Ændring i tilgodehavender	13.063	-4.179
	Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-7.482	9.799
	Ændring i driftskapital	43.595	-20.612
	Renteindbetalinger og lignende	2.654	8.224
	Renteudbetalinger og lignende	-5.274	-3.317
	Rentebetalinger og lignende	-2.620	4.907
	Modtaget/betalt skat	529	-2.624
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	41.504	-18.329
	Køb af materielle anlægsaktiver	-692	-2.918
	Køb omsætningsaktiver	0	-5.671
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-7.316
	Salg af materielle anlægsaktiver	631	598
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-61	-15.307
	Ændring i langfristet gæld	-2.200	-4.400
	Afdrag finansiel leasing	-44	-77
	Betalt udbytte	0	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.244	-4.477
	Ændring i likvider og kreditinstitutter	39.199	-38.113
	Likvider primo	-132.523	-94.410
	Likvider ultimo	-93.324	-132.523
	Ændring i likvider og kreditinstitutter	39.199	-38.113
	Likvider ultimo kan specificeres således:		
	Likvide beholdninger	591	607
	Kreditinstitutter	-93.915	-133.130
		-93.324	-132.523

Noter

1 Personaleomkostninger

Løn og gager	30.740.438	30.828	6.034.476	6.896
Pensioner	2.197.504	2.287	381.098	434
Andre omkostninger til social sikring	1.754.655	888	92.688	84
Personaleomkostninger i alt	34.692.597	34.003	6.508.262	7.414
Gennemsnitligt antal ansatte	71	72	10	11

I koncernen udgør gage til moderselskabets direktion samt honorar til bestyrelsen i alt tkr. 1.626

2 Finansielle indtægter

Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.278.130	784
Øvrige finansielle indtægter	2.653.713	8.224	4.114	174
Finansielle indtægter i alt	2.653.713	8.224	1.282.244	958

3 Finansielle omkostninger

Renter tilknyttede virksomheder	0	0	682.708	848
Øvrige finansielle omkostninger	5.285.646	4.995	1.711.213	978
Finansielle omkostninger i alt	5.285.646	4.995	2.393.921	1.826

4 Årets resultat

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			-12.427.167	888
Overført resultat			1.952.330	-420
			10.474.837	468

Noter

5	Immaterielle anlægsaktiver	Koncern		Modervirksomhed	
		Goodwill	Knowhow og vare- mærker	Goodwill	Knowhow og vare- mærker
	Anskaffelsessum 1. januar 2016	26.488.468	24.173.591	26.488.468	24.173.591
	Årets tilgang	0	0	0	0
	Anskaffelsessum 31. december 2016	26.488.468	24.173.591	26.488.468	24.173.591
	Afskrivninger 1. januar 2016	21.644.371	20.667.726	21.644.371	20.667.726
	Årets afskrivninger	1.611.300	365.832	-1.611.300	365.832
	Afskrivninger 31. december 2016	23.255.671	21.033.558	20.033.071	21.033.558
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	3.312.797	3.140.043	3.312.797	3.140.043
	Afskrives over	10 år	5-10 år	10 år	5-10 år

Noter

	2016	Koncern	2016	Modervirksomhed
	DKK	2015	DKK	2015
		1.000 DKK		1.000 DKK
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 2016	16.489.161	16.993	10.458.778	10.332
Valutakursregulering	-51.856	0	0	0
Årets tilgang	692.000	3.338	0	680
Årets afgang	-1.242.434	-3.842	-704.371	-553
Anskaffelsessum 31. december 2016	<u>15.886.871</u>	<u>16.489</u>	<u>9.754.407</u>	<u>10.459</u>
Afskrivninger 1. januar 2016	12.237.300	13.703	9.575.452	9.165
Valutakursregulering	-10.689	0	0	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	-758.696	-3.329	-535.793	-554
Årets afskrivninger	1.223.436	1.863	287.000	964
Afskrivninger 31. december 2016	<u>12.691.351</u>	<u>12.237</u>	<u>9.326.659</u>	<u>9.575</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>3.195.520</u>	<u>4.251</u>	<u>427.748</u>	<u>883</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>340.667</u>	<u>409</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Anskaffelsessum 1. januar	67.991.379	67.951
Årets tilgang	8.920.050	40
Anskaffelsessum 31. december	<u>76.911.429</u>	<u>67.991</u>
Reguleringer 1. januar	64.152.148	67.045
Årets resultat efter skat	-12.429.701	888
Egenkapitalbevægelser, datterselskab	449.280	-3.797
Valutakursregulering, udenlandske datterselskaber	70.519	14
Overført til modregning i tilgodehavender/hensættelser	3.603.466	3.972
Reguleringer 31. december	<u>55.845.712</u>	<u>68.122</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>132.757.141</u>	<u>136.113</u>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital tkr.	Resultat efter skat tkr.
HF Christiansen A/S	Randers	100 %	2.550.000	110.491	-7.421
Flex Trading, Randers A/S	Randers	100 %	500.000	19.096	527
HF Christiansen GmbH	Tyskland	100 %	25.000 EUR	-3.603	-397
HF Christiansen AB	Sverige	100 %	50.000 SEK	105	-1.911
Unicykel AB	Sverige	100 %	8.050.000 SEK	3.065	-3.227
Tilg. tilknyttede modregnet				3.603	0
				<u>132.757</u>	<u>-12.429</u>

8 Udskudt skat

Saldo 1. januar	-218.000	-152	-2.000	597
Årets regulering	-2.641.500	-66	-1.027.000	-599
Udskudt skat 31. december	<u>-2.859.500</u>	<u>-218</u>	<u>-1.029.000</u>	<u>-2</u>

9 Andre tilgodehavender

Selskabet har indgået valutaterminkontrakt mellem DKK og USD. Aftalen udløber februar 2017. Den positive markedsværdi udgør 666 TDKK.

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter er forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende regnskabsår.

Noter

11 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	135.000	135.000
-----------	---------	---------

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

Præference aktier, A-aktier:

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

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

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

12 Betydningsfulde hændelse efter regnskabsårets udløb

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

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 2016 i alt 93,9 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 2,5 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 640 tkr. med en restløbetid på maksimalt 71 måneder.

Der er i koncernen indgået huslejeaftaler med en årlig forpligtelse på 3.642 tkr. Den samlede restforpligtelse udgør 4.397 tkr. med en restløbetid på 12-18 måneder.

Noter

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

Der er en verserende toldsag vedrørende passiv forælding. Koncernen har indbetalt 4.485 tkr., 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, Randers A/S

Direktør Jørgen Christiansen, Randers

Bestyrelse:

Advokat Jens Chr. Lauridsen

Per Ebdrup

Kai Andersen

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.

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 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 dags-

Anvendt regnskabspraksis

værdi. 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 GmbH (i likvidation), 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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, 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 afskrivninger.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Nettorealiseringsværdi 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'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 nettorealiseringsværdi.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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:

Bruttoavance II	$\frac{\text{Bruttofortjeneste II} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$