

HF Christiansen Holding A/S

Hvidemøllevej 9-11

8920 Randers NV

CVR-nummer 41 00 21 15

Koncernregnskab og årsregnskab 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
Den 30. maj 2018



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 2017 - 31. december 2017

Bestyrelse

Kai Andersen

Jørgen Christiansen

Per Ebdrup

Direktion

Jørgen Christiansen

Revision

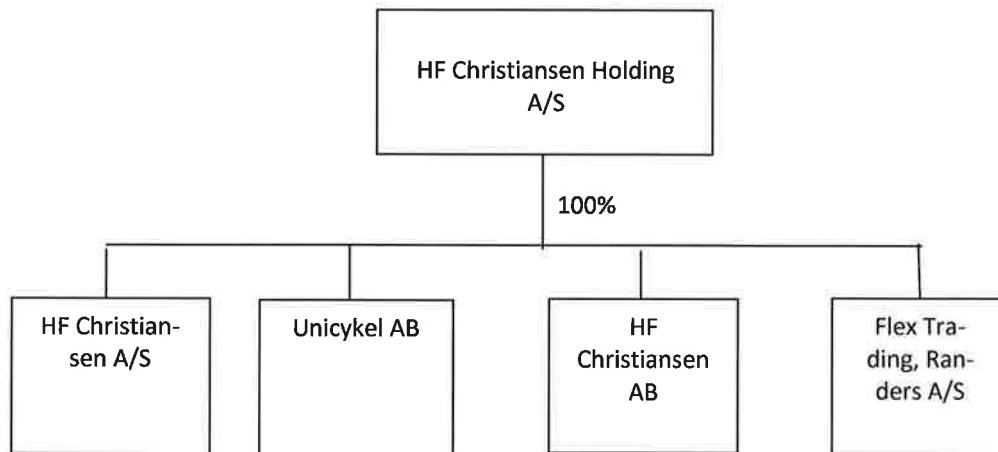
Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab

Tronholmen 5

8960 Randers SØ

Koncernoversigt



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt koncernregnskab og årsregnskab for 2017.

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.

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

Koncernregnskab og årsregnskab indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 27. marts 2018

Direktionen:


Jørgen Christiansen

Bestyrelsen:


Kai Andersen
Formand


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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 regnskabsbrugerne 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, 27. marts 2018

Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530

Jens Amstrup
Statsautoriseret revisor
mnr11905



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

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 har været faldende som følge af et væsentligt fald i det samlede cykelmarked i Danmark og i Europa. Koncernens resultat for regnskabsåret 2017 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 50% samt stor styrke indenfor segmentet af elcykler, som er i en rivende udvikling, står koncernen stærkt rustet.

Koncernen har i 2016 og 2017 foretaget væsentlige tiltag, der dog for størstedels vedkommende først får positiv effekt i år 2018 og årene frem. Der er anvendt betydelige ressourcer på at nedbringe pengebinding i varelagre, 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 2018, hvor der budgetteres med overskud.

Særlige risici

De usikre faktorer for cykeldivisionen er knyttet til udviklingen i det private forbrug samt udviklingen i USD. Faldet i USD forventes at få væsentlig positiv effekt på resultatet i 2018 og 2019 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 engroshandel. 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.

Ledelsesberetning

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat og økonomiske udvikling har været meget tilfredsstillende i 2017.

Forventninger til fremtiden

Der forventes en væsentlig resultatforbedring i 2018, hvor der budgetteres med overskud.

Øvrigt

Der er ikke efter ledelsens opfattelse indtruffet forhold efter regnskabsårets udløb, som burde have haft indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2017.

Beholdning af egne aktier pr. 31. december 2017 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.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Årets resultat	-7.774	-10.475	467	801	156
Aktiver i alt	152.690	163.126	177.946	170.566	182.203
Egenkapital	104.313	114.036	123.990	124.456	125.283
Nøgletal					
Egenkapitalandel (soliditet)	68,3	69,9	69,7	73,0	68,7
Egenkapitalforrentning	-7,1	-8,8	0,4	0,6	-0,1

Koncernen

Tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Resultat af primær drift	-7.236	-10.763	-2.561	-8.168	1.141
Resultat af finansielle poster	-2.763	-2.632	3.228	9.527	-1.568
Årets resultat	-7.774	-10.475	467	801	-54
Investering i materielle anlægsaktiver	4.083	632	3.388	1.288	3.036
Balancesum	206.239	233.468	292.396	249.337	264.663
Egenkapital	104.313	114.036	123.991	124.456	124.653
Pengestrøm fra driften	13.244	41.504	-18.329	20.517	-14.163
Pengestrøm til investering netto	-3.769	-61	-15.307	-1.153	-3.099
Pengestrøm fra finansiering	-45	-2.244	-4.477	-6.819	-4.488
Pengestrøm i alt	9.431	39.199	-38.133	12.545	-21.750
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-3,5	-4,4	-0,9	-3,3	0,4
Likviditetsgrad	194,5	190,2	167,9	199,9	193,1
Egenkapitalandel (Soliditet)	50,6	48,8	42,4	49,9	47,1
Egenkapital forrentning	-14,9	-8,8	0,4	0,6	-0,1
Gennemsnitligt antal ansatte	64	71	72	70	68

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	
		2017 DKK	2016 1.000 DKK	2017 DKK	2016 1.000 DKK
	Bruttofortjeneste	24.023.467	27.160	8.917.412	10.853
1	Personaleomkostninger	-28.677.049	-34.693	-5.285.743	-6.508
	Andre driftsomkostninger	-253.004	-30	0	0
	Afskrivninger	-2.329.538	-3.201	-1.526.527	-2.264
	Resultat før renter m.v.	-7.236.124	-10.763	2.105.142	2.081
	Resultat i dattervirksomheder efter ter skat	0	0	-8.743.215	-12.427
2	Finansielle indtægter	1.956.135	2.654	594.556	1.282
3	Finansielle omkostninger	-4.719.541	-5.286	-2.333.213	-2.394
	Ordinært resultat før skat	-9.999.530	-13.395	-8.376.730	-11.458
	Skat af årets resultat	2.225.300	2.921	602.500	983
4	Årets resultat	-7.774.230	-10.475	-7.774.230	-10.475

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK	
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
5	Knowhow og varemærker	2.774.211	3.140	2.774.211	3.140
	Goodwill	2.774.212	3.313	2.774.212	3.313
		5.548.423	6.453	5.548.423	6.453
Materielle anlægsaktiver					
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.437.240	3.196	3.231.989	428
		5.437.240	3.196	3.231.989	428
Finansielle anlægsaktiver					
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	130.062.981	132.757
	Andre værdipapirer	2.000	2	2.000	2
		2.000	2	130.064.981	132.759
	Anlægsaktiver i alt	10.987.663	9.650	138.845.393	139.640
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	110.106.437	143.041	0	0
		110.106.437	143.041	0	0
Tilgodehavender					
	Tilgodehavender fra salg	72.834.383	70.030	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	11.402.723	21.315
	Selskabsskat	0	0	0	140
8	Udskudt skat	5.571.000	2.860	1.585.000	1.029
	Andre tilgodehavender	4.734.774	5.609	20.175	114
9	Periodeafgrænsningsposter	1.465.943	1.687	836.860	883
		84.606.100	80.186	13.844.758	23.480
	Likvide beholdninger	538.995	591	174	7
	Omsætningsaktiver i alt	195.251.533	223.818	13.844.932	23.487
	AKTIVER I ALT	206.239.195	233.468	152.690.325	163.127

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2017 DKK	2016 1.000 DKK	2017 DKK	2016 1.000 DKK
PASSIVER					
Egenkapital					
10	Selskabskapital	4.998.000	4.998	4.998.000	4.998
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	45.397.552	52.212
	Overført resultat	99.314.945	109.038	53.917.393	56.826
	Egenkapital i alt	104.312.945	114.036	104.312.945	114.036
Hensatte forpligtelser					
8	Udskudt skat	0	0	0	0
	Pensionsforpligtelse	1.317.000	1.383	1.317.000	1.383
	Hensatte forpligtelser i alt	1.317.000	1.383	1.317.000	1.383
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
	Leasinggæld	254.664	299	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	-45.946	-45	0	0
		208.718	254	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
	Kortfristet del af langfristet gæld	45.946	45	0	0
	Kreditinstitutter	84.431.679	93.915	7.684.586	6.771
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.236.473	4.486	929.553	462
	Selskabsskat	0	0	0	475
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	36.307.937	28.897
11	Anden gæld	11.354.273	19.138	2.138.304	11.104
	Periodeafgrænsningsposter	332.161	211	0	0
		100.400.532	117.795	47.060.380	47.708
	Gældsforpligtelser i alt	100.609.250	118.049	47.060.380	47.708
	PASSIVER I ALT	206.239.195	233.468	152.690.325	163.127
12	Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedage				
13	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
14	Nærtstående parter				

Note **Egenkapitaloppgørelse**

	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 2017	4.998.000	0	109.037.775	0	114.035.775
Overført via resultatdisponering	0	0	-7.774.230	0	-7.774.230
Værdiregulering sikringsinstrument	0	0	-1.724.781	0	-1.724.781
Valutakursregulering	0	0	-223.819	0	-223.819
Egenkapital 31. december 2017	4.998.000	0	99.314.945	0	104.312.945
	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 2017	4.998.000	52.242.151	56.795.624	0	114.035.775
Overført via resultatdisponering	0	-8.743.215	968.985	0	-7.774.230
Egenkapitalbevægelse datterselskab	0	-1.724.781	0	0	-1.724.781
Overført fra overført resultat	0	3.847.216	-3.847.216	0	0
Valutakursregulering datterselskaber	0	-223.819	0	0	-223.819
Egenkapital 31. december 2017	4.998.000	45.397.552	53.917.393	0	104.312.945

	2017	2016
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Pengestrømsopgørelse for koncernen		
Indtjeningsbidrag	-4.654	-7.533
Ændring i varebeholdninger	32.935	45.630
Ændring i tilgodehavender	-1.709	12.890
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-7.912	-7.452
Andre driftsomkostninger	-254	-30
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	-2.211	666
Valutakurs udenlandske dattervirksomheder	-253	40
Ændring i hensatte forpligtelser	66	62
Ændring i driftskapital	16.008	44.273
Renteindbetalinger og lignende	1.956	2.654
Renteudbetalinger og lignende	-4.720	-5.286
Rentebetalinger og lignende	-2.763	-2.632
Modtaget/betalt skat	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	13.244	41.641
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.083	-692
Salg af materielle anlægsaktiver	314	494
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3.769	-198
Ændring i langfristet gæld	0	-2.200
Afdrag finansiel leasing	-45	-44
Betalt udbytte	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-45	-2.244
Ændring i likvider og kreditinstitutter	9.431	39.199
Likvider primo	-93.324	-132.523
Likvider ultimo	-83.893	-93.324
Ændring i likvider og kreditinstitutter	9.431	39.199
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	539	591
Kreditinstitutter	-84.432	-93.915
	-83.893	-93.324

Noter	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
1	Personaleomkostninger			
Løn og gager	25.282.239	30.740	4.906.405	6.034
Pensioner	1.922.455	2.198	328.722	381
Andre omkostninger til social sikring	1.472.355	1.755	50.616	93
Personaleomkostninger i alt	28.677.049	34.693	5.285.743	6.508
Gennemsnitligt antal ansatte	64	71	8	10
I koncernen udgør gage til moderselskabets direktion samt honorar til bestyrelsen i alt tkr. 1.665				
2	Finansielle indtægter			
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	594.556	1.278
Øvrige finansielle indtægter	1.956.135	2.654	0	4
Finansielle indtægter i alt	1.956.135	2.654	594.556	1.282
3	Finansielle omkostninger			
Renter tilknyttede virksomheder	0	0	1.400.283	683
Øvrige finansielle omkostninger	4.719.541	5.286	932.930	1.711
Finansielle omkostninger i alt	4.719.541	5.286	2.333.213	2.394
4	Årets resultat			
Forslag til resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			-8.743.215	-12.427
Overført resultat			968.985	1.952
			-7.774.230	10.475

Noter	DKK	Koncern	Modervirksomhed	
		2017	2017	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
5	Immaterielle anlægsaktiver			
	Goodwill	Knowhow og varemærker	Goodwill	Knowhow og varemærker
Anskaffelsessum 1. januar 2017	26.488.468	24.173.591	26.488.468	24.173.591
Årets tilgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2017	<u>26.488.468</u>	<u>24.173.591</u>	<u>26.488.468</u>	<u>24.173.591</u>
Afskrivninger 1. januar 2017	23.175.671	21.033.548	23.175.671	21.033.548
Årets afskrivninger	538.585	365.832	538.585	365.832
Afskrivninger 31. december 2017	<u>23.714.256</u>	<u>21.399.380</u>	<u>23.714.256</u>	<u>21.399.380</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>2.774.212</u>	<u>2.774.211</u>	<u>2.774.212</u>	<u>2.774.211</u>
Afskrives over	<u>10 år</u>	<u>5-10 år</u>	<u>10 år</u>	<u>5-10 år</u>

Noter	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	1.000 DKK	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 2017	15.886.932	16.489	9.754.407	10.459
Valutakursregulering	-23.046	-52	0	0
Årets tilgang	4.083.133	692	3.426.352	0
Årets afgang	-1.564.859	-1.242	-472.000	-704
Anskaffelsessum 31. december 2017	<u>18.382.161</u>	<u>15.887</u>	<u>12.708.759</u>	<u>9.754</u>
Afskrivninger 1. januar 2017	12.691.351	12.237	9.326.659	9.575
Valutakursregulering	-6.568	-11	0	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1.160.864	-759	-472.000	-536
Årets afskrivninger	<u>1.421.002</u>	<u>1.223</u>	<u>622.111</u>	<u>287</u>
Afskrivninger 31. december 2017	<u>12.944.921</u>	<u>12.691</u>	<u>9.476.770</u>	<u>9.327</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>5.437.240</u>	<u>3.196</u>	<u>3.231.989</u>	<u>428</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>272.667</u>	<u>341</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter	2017 DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2016 1.000 DKK	2017 DKK	2016 1.000 DKK	

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Anskaffelsessum 1. januar		76.911.429	67.991
Årets tilgang		7.754.000	8.920
Anskaffelsessum 31. december		<u>84.665.429</u>	<u>76.911</u>
Reguleringer 1. januar		55.845.712	64.152
Årets resultat efter skat		-8.743.215	-12.430
Egenkapitalbevægelser, datterselskab		-1.724.781	449
Valutakursregulering, udenlandske datterselskaber		-223.819	71
Overført til modregning i tilgodehavender/hensættelser		243.655	3.603
Reguleringer 31. december		<u>45.397.552</u>	<u>55.846</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		<u>130.062.981</u>	<u>132.757</u>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital tkr.	Resultat efter skat tkr.
HF Christiansen A/S	Randers	100 %	2.550.000 DKK	102.944	-5.822
Flex Trading, Randers A/S	Randers	100 %	500.000 DKK	19.162	67
HF Christiansen GmbH	Tyskland	0 %		0	-244
HF Christiansen AB	Sverige	100 %	50.000 SEK	112	10
Unicykel AB	Sverige	100 %	18.050.000 SEK	7.845	-2.754
				<u>130.063</u>	<u>-8.743</u>

8 Udskudt skat

Saldo 1. januar	-2.859.500	-218	-1.029.000	-2
Årets regulering	-2.711.500	-2.642	-556.000	-1.027
Udskudt skat 31. december	<u>-5.571.000</u>	<u>-2.860</u>	<u>-1.585.000</u>	<u>-1.029</u>

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter er forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende regnskabsår.

Noter	Modervirksomhed	
	2017	2016
	DKK	1.000 DKK

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

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

4.998.000 4.998.000

11 Anden gæld

Selskabet har indgået valutaterminskontrakt mellem DKK og USD. Den negative markedsværdi udgør 1.546 TDKK. og er indregnet under anden gæld.

Noter

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 2017 i alt 84,4 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 7,0 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 203 tkr. med en restløbetid på maksimalt 43 måneder.

Der er i koncernen indgået huslejeaftaler med en årlig forpligtelse på 3.626 tkr. Den samlede restforpligtelse udgør 4.303 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.

Noter

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:

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.

Anvendt regnskabspraksis

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. Resultterer 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. Resultterer 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 salgskostninger 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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode.

Anvendt regnskabspraksis

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'contoskatter.

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