

HF Christiansen Holding A/S

Hvidemøllevej 9-11


8920 Randers NV

CVR-nummer 41 00 21 15

Koncernregnskab og årsregnskab 2015

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

Jens Chr. Lauridsen
Dirigent

A blue handwritten signature is written over a horizontal line, extending above and below the line.

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Koncernoversigt	3
Påtegning og erklæring	
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	9
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	16
Aktiver	17
Passiver	18
Noter	21

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 2015 - 31. december 2015

Bestyrelse

Jens Chr. Lauridsen

Jørgen Christiansen

Per Ebdrup

Kai Andersen

Direktion

Jørgen Christiansen

Revision

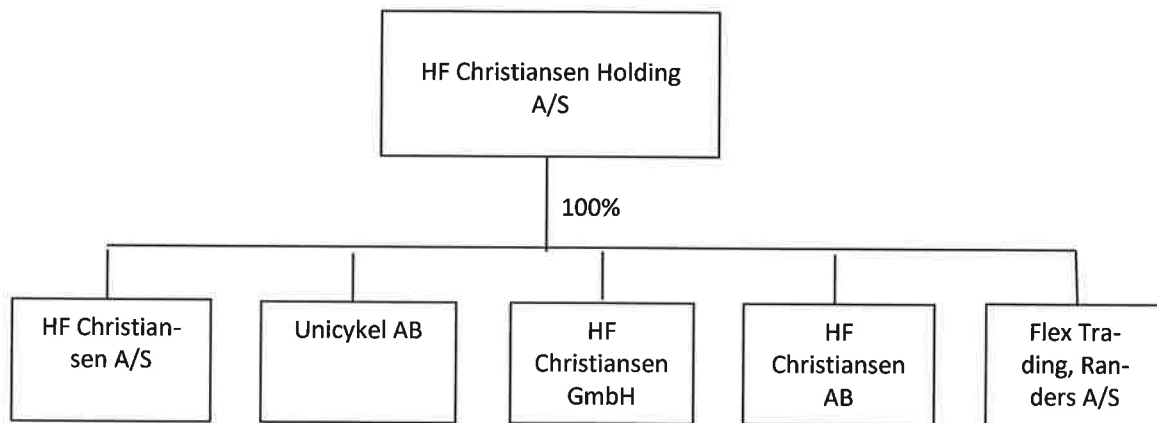
Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab

Tronholmen 5

8960 Randers SØ

Koncernoversigt



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt koncernregnskab og årsregnskab for 2015.

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

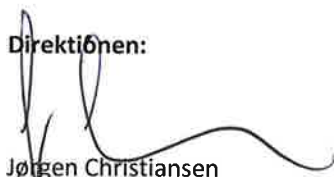
Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31.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

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

Koncernregnskab og årsregnskab indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Randers, 19. april 2016

Direktionen:




Jørgen Christiansen

Bestyrelsen:



Jens Chr. Lauridsen
Formand



Jørgen Christiansen



Per Ebdrup



Kai Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i HF Christiansen Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskab og årsregnskab for HF Christiansen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der for både koncernen og selskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter Årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen, men ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Randers, 19. april 2016

Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31 77 85 30

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, Unicykel AB og HF Christiansen AB.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

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

I forbindelse med en gennemført fusion af de danske cykelselskaber er der implementeret et samlet lagersystem med forbedrede analyseværktøjer. I forbindelse hermed er der sket reduktion af egenkapitalen primo med tkr. 2.850. Der henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

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

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

Forventninger til fremtiden

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

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

Særlige risici

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

Øvrigt

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

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 mindre tilfredsstillende i 2015.

Ledelsesberetning

Forventninger til fremtiden

Der forventes et positivt resultat i 2016.

Øvrigt

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

Hoved- og nøgletal**Modervirksomhed**

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

Hovedtal

Årets resultat	467	801	156	2.512	10.446
Aktiver i alt	177.946	170.566	182.203	182.676	175.471
Egenkapital	123.990	124.456	125.283	125.626	127.953

Nøgletal

Egenkapitalandel (soliditet)	69,7	73,0	68,7	68,7	72,9
Egenkapitalforrentning	0,4	0,6	-0,1	1,8	8,4

Koncernen

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

Hovedtal

Resultat af primær drift	-2.561	-8.168	1.141	2.241	10.712
Resultat af finansielle poster	3.228	9.527	-1.568	893	3.038
Årets resultat	467	801	-54	2.302	10.236

Investering i materielle anlægsaktiver	3.388	1.288	3.036	2.416	2.598
Balancesum	292.396	249.337	264.663	247.367	255.004
Egenkapital	123.991	124.456	124.653	125.206	127.743

Pengestrøm fra driften	-18.329	20.517	-14.163	14.392	24.565
Pengestrøm til investering netto	-15.307	-1.153	-3.099	-2.379	-1.600
Pengestrøm fra finansiering	-4.477	-6.819	-4.488	-9.525	-7.194
Pengestrøm i alt	-38.133	12.545	-21.750	2.488	15.771

Nøgletal i %

Afkastningsgrad	-0,9	-3,3	0,4	0,9	4,2
Likviditetsgrad	167,9	199,9	193,1	216,3	219,9
Egenkapitalandel (Soliditet)	42,4	49,9	47,1	50,6	50,1
Egenkapital forrentning	0,4	0,6	-0,1	1,8	8,4

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Moderselskabet

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

Koncernregnskabet

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

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

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

Væsentlig fejl

Der er i indeværende år konstateret væsentlig fejl i tidligere år vedrørende varebeholdninger. Korrektionen er indarbejdet primo med tkr 2.850 og der er foretaget tilpasning af sammenligningstal og hoved- og nøgletal, hvilket har påvirket resultaterne i 2011-2014 negativt med tkr 712 pr. år.

Den væsentlige fejl har ikke indvirkning på indeværende års regnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

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

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden HF Christiansen Holding A/S samt de 100 % ejede dattervirksomheder HF Christiansen A/S, HF Christiansen GmbH, H.F. 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Bruttofortjeneste

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet, 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).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der indgår forventede brugstider som følger:

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og -omkostninger.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Andre hensatte forpligtelser

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

Gældsforpligtelser

I finansielle forpligtelser indregnes den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Modervirksomhed	
		2015 DKK	2014 1.000 DKK	2015 DKK	2014 1.000 DKK
	Bruttofortjeneste	35.913.628	30.338	10.822.880	9.753
1	Personaleomkostninger	-34.002.706	-32.345	-7.413.612	-7.893
	Andre driftsomkostninger	-11.945	-37	0	0
	Afskrivninger	-4.460.339	-6.124	-3.561.164	-5.222
	Resultat før renter m.v.	-2.561.362	-8.168	-151.896	-3.362
	Resultat i dattervirksomheder efter ter skat	0	0	888.223	3.182
2	Finansielle indtægter	8.223.703	13.345	958.139	2.462
3	Finansielle omkostninger	-4.995.280	-3.817	-1.825.693	-2.639
	Ordinært resultat før skat	667.063	1.360	-131.227	-358
	Skat af årets resultat	-199.290	-559	599.000	1.158
	Årets resultat	467.773	801	467.773	801
Forslag til resultatdisponering					
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			888.223	3.182
	Overført resultat			-420.450	-2.381
				467.773	801

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2015 DKK	2014 1.000 DKK	2015 DKK	2014 1.000 DKK
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
4	Immaterielle anlægsaktiver				
	Knowhow og varemærker	3.505.875	0	3.505.875	0
	Goodwill	4.924.097	3.711	4.924.097	3.711
		8.429.972	3.711	8.429.972	3.711
5	Materielle anlægsaktiver				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.251.861	3.282	883.326	1.167
		4.251.861	3.282	883.326	1.167
6	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	136.112.985	134.696
	Andre værdipapirer	2.000	2	2.000	2
		2.000	2	136.114.985	134.698
	Anlægsaktiver i alt	12.683.833	6.995	145.428.283	139.576
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	188.670.896	155.246	0	0
		188.670.896	155.246	0	0
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg	82.590.608	76.930	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	31.040.458	29.061
	Selskabsskat	372.200	0	372.200	0
	Udskudt skat	218.000	152	2.000	0
	Andre tilgodehavender	5.014.811	6.193	127.321	267
	Periodeafgrænsningsposter	2.238.888	3.660	970.625	1.656
		90.434.507	86.935	32.512.604	30.990
	Likvide beholdninger	606.990	161	5.944	5
	Omsætningsaktiver i alt	279.712.393	242.342	32.518.548	30.990
	AKTIVER I ALT	292.396.226	249.337	177.946.831	170.566

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	DKK	1.000 DKK		DKK	1.000 DKK
PASSIVER					
7	Egenkapital				
8	Selskabskapital	4.998.000	4.998	4.998.000	4.998
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	64.149.519	64.194
	Overført resultat	118.992.813	119.458	54.843.294	55.264
	Egenkapital i alt	123.990.813	124.456	123.990.813	124.456
	Hensatte forpligtelser				
	Udskudt skat	0	0	0	597
	Pensionsforpligtelse	1.445.000	1.445	1.445.000	1.445
	Hensættelse kapitalandele	0	0	0	951
	Hensatte forpligtelser i alt	1.445.000	1.445	1.445.000	2.993
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
	Anlægs lån (heraf forfalder 0 kr. til betaling efter 5 år)	2.200.000	6.600	2.200.000	6.600
	Leasing	343.000	0	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	-2.200.000	-4.400	-2.200.000	-4.400
		343.000	2.200	0	2.200
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kortfristet del af langfristet gæld	2.200.000	4.400	2.200.000	4.400
	Kreditinstitutter	133.129.796	94.571	17.005.722	481
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.321.183	6.792	805.647	2.206
	Selskabsskat	0	2.254	0	2.254
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	303	16.640.143	25.137
	Anden gæld	22.966.434	12.916	15.859.506	6.439
		166.617.413	121.236	52.511.018	40.918
	Gældsforpligtelser i alt	166.960.413	123.436	52.511.018	43.118
	PASSIVER I ALT	292.396.226	249.337	177.946.831	170.566
9	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
10	Nærtstående parter				

Note **Egenkapitalopgørelse**

	Koncern				
	Aktiekapital DKK	Nettoopskrivning efter indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar 2015	4.998.000	0	122.308.239	0	127.306.239
Væsentlig fejl	0	0	-2.850.000	0	-2.850.000
Overført via resultatdisponering	0	0	467.773	0	467.773
Værdiregulering sikringsinstrument	0	0	-946.710	0	-946.710
Valutakursregulering	0	0	13.511	0	13.511
Egenkapital 31. december 2015	4.998.000	0	118.992.813	0	123.990.813
	Modervirksomhed				
	Aktiekapital DKK	Nettoopskrivning efter indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar 2015	4.998.000	67.044.495	55.263.744	0	127.306.239
Væsentlig fejl	0	-2.850.000	0	0	-2.850.000
Overført via resultatdisponering	0	888.223	-420.450	0	467.773
Egenkapitalbevægelse datterselskab	0	-946.710	0	0	-946.710
Valutakursregulering datterselskaber	0	13.511	0	0	13.511
Egenkapital 31. december 2015	4.998.000	64.149.519	54.843.294	0	123.990.813

	2015	2014
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Pengestrømsopgørelse		
Indtjeningsbidrag	1.522	-1.173
Ændring i varebeholdninger	-27.754	21.312
Ændring i tilgodehavender	-4.179	-11.923
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	9.799	1.385
Ændring i driftskapital	-20.612	9.601
Renteindbetalinger og lignende	8.224	13.345
Renteudbetalinger og lignende	-3.317	-3.817
Rentebetalinger og lignende	4.907	9.528
Betalt/modtaget skat	-2.624	1.388
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-18.329	20.517
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.918	-1.288
Køb omsætningsaktiver	-5.671	0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7.316	0
Salg af materielle anlægsaktiver	598	135
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-15.307	1.153
Ændring i langfristet gæld	-4.400	-4.400
Afdrag finansiel leasing	-77	0
Betalt udbytte	0	-2.419
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.477	6.819
Ændring i likvider og kreditinstitutter	-38.113	12.545
Likvider primo	-94.410	-106.955
Likvider ultimo	-132.523	-94.410
Ændring i likvider og kreditinstitutter	-38.113	12.545
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	607	161
Kreditinstitutter	-133.130	-94.571
	-132.523	-94.410

Noter	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
1	Personaleomkostninger			
Løn og gager	30.827.869	29.459	6.895.861	7.361
Pensioner	2.287.046	2.053	433.950	448
Andre omkostninger til social sikring	887.791	833	83.801	84
Personaleomkostninger i alt	34.002.706	32.345	7.413.612	7.893
Gennemsnitligt antal ansatte	72	70	11	13
I koncernen udgør gage til moderselskabets direktion samt honorar til bestyrelsen i alt tkr. 2.016				
2	Finansielle indtægter			
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	784.180	2.398
Øvrige finansielle indtægter	8.223.703	13.345	173.959	64
Finansielle indtægter i alt	8.223.703	13.345	958.139	2.462
3	Finansielle omkostninger			
Renter tilknyttede virksomheder	0	0	847.997	2.028
Øvrige finansielle omkostninger	4.995.280	3.817	977.696	611
Finansielle omkostninger i alt	4.992.280	3.817	1.825.693	2.639
4	Immaterielle anlægsaktiver		Immaterielle anlægsaktiver	
	Goodwill	Koncern Knowhow og varemærker	Goodwill	Modervirksomhed Knowhow og varemærker
Anskaffelsessum 1. januar 2015	22.830.163	20.515.286	22.830.163	20.515.286
Årets tilgang	3.658.305	3.658.305	3.658.305	3.658.305
Anskaffelsessum 31. december 2015	26.488.468	24.173.591	26.488.468	24.173.591
Afskrivninger 1. januar 2015	19.199.622	20.515.296	19.199.622	20.515.296
Årets afskrivninger	2.444.749	152.430	2.444.749	152.430
Afskrivninger 31. december 2015	21.644.371	20.667.726	21.644.371	20.667.726
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	4.924.097	3.505.875	4.924.097	3.505.875
Afskrives over	10 år	10 år	10 år	10 år

Noter	Koncern		Modervirksomhed		
	2015	2014	2015	2014	
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK	
5	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 2015	16.994.540	21.663	10.332.077	14.830
	Årets tilgang	3.338.029	1.289	680.381	417
	Årets afgang	-3.843.408	-5.959	-553.680	-4.915
	Anskaffelsessum 31. december 2015	16.489.161	16.993	10.458.778	10.332
	Afskrivninger 1. januar 2015	13.703.222	15.785	9.165.147	11.281
	Afskrivninger på afhændede aktiver	-3.329.083	-5.787	-553.680	-4.915
	Årets afskrivninger	1.863.161	3.702	963.985	2.799
	Afskrivninger 31. december 2015	12.237.300	13.700	9.575.452	9.165
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	4.251.861	3.282	883.326	1.167
	Afskrives over	3-5 år	3-5 år	3-5 år	3-5 år
	Heraf finansielle leasingaktiver	408.667	0	0	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Anskaffelsessum 1. januar			67.951.164	66.089
	Årets tilgang			40.215	1.862
	Anskaffelsessum 31. december			67.991.379	67.951
	Reguleringer 1. januar			67.044.594	59.589
	Årets resultat efter skat			888.223	3.182
	Egenkapitalbevægelser, datterselskab			-3.796.710	1.477
	Valutakursregulering, udenlandske datterselskaber			13.511	-53
	Overført til modregning i tilgodehavender/hensættelser			3.971.988	2.550
	Reguleringer 31. december			68.121.606	66.745
	Regnskabsmæssig værdi 31. december			136.112.985	134.696

Noter	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

Navn	Hjem- sted	Ejerandel	Sel- skabs- kapital
HF Christiansen A/S	Randers	100 %	2.550.000
Flex Trading A/S	Randers	100 %	500.000
Unicykel AB	Sverige	100 %	50.000 SEK
HF Christiansen GmbH	Tyskland	100 %	25.000 EUR
HF Christiansen AB	Sverige	100 %	50.000 SEK

7 Egne kapitalandele

Beholdning af egne aktier pr. 31. december 2015 udgør 1 stk. á 135.000 kr. samt 1 stk. á 25.000 kr., svarende til 3,2 % af den samlede selskabskapital.

8 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

Noter

9 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 2015 i alt 116 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 3,6 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 764 tkr. med en restløbetid på maksimalt 71 måneder.

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

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

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

10 Nærtstående parter

HF Christiansen A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

J.C. Holding, Randers A/S

Direktør Jørgen Christiansen, Randers

Bestyrelse:

Advokat Jens Chr. Lauridsen

Direktør Per Ebdrup

Direktør Kai Andersen

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