

# HF Christiansen Holding A/S

Hvidemøllevej 9 - 11, 8920 Randers NV

CVR-nr. 41 00 21 15

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. juni 2025.



Christian Dawe  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>   |             |
| Ledespåtegning   | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning                   | 2           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                     |             |
| Selskabsoplysninger  | 5           |
| Koncernoversigt  | 6           |
| Hovedtal og nøgletal for koncernen                           | 7           |
| Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden                   | 8           |
| Ledelsesberetning  | 9           |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2024</b> |             |
| Resultatopgørelse  | 11          |
| Balance  | 12          |
| Egenkapitalopgørelse for koncernen                           | 15          |
| Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden                   | 15          |
| Pengestrømsopgørelse   | 16          |
| Noter  | 17          |
| Anvendt regnskabspraksis                                     | 26          |

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for HF Christiansen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

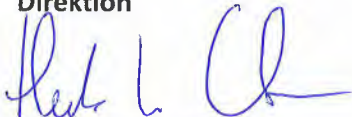
Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers NV, den 8. maj 2025

### Direktion



Henrik Lunn Christiansen



Charlotte Rye Egegaard Christiansen

### Bestyrelse



Christian Dawe



Jørgen Christiansen



Carl Erik Skovgaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til anpartshaverne i HF Christiansen Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HF Christiansen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 1 i regnskabet. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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 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 koncernens 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og 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.

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 tilsi-desættelse 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 koncernen og 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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.

### 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, den 8. maj 2025

### Redmark

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 29 44 27 89



Jens Amstrup  
statsautoriseret revisor  
mne11905

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

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

Telefon: 86 42 33 33

CVR-nr.: 41 00 21 15

Hjemsted: Randers

Regnskabsår: 1. januar 2024 - 31. december 2024

**Bestyrelse**

Christian Dawe  
Jørgen Christiansen  
Carl Erik Skovgaard

**Direktion**

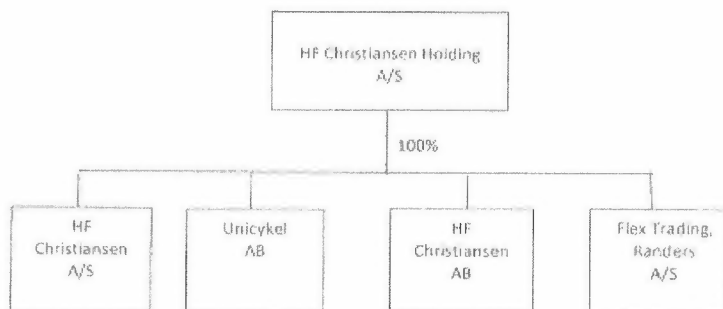
Henrik Lunn Christiansen  
Charlotte Rye Egegaard Christiansen

**Revision**

Redmark  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Koncernoversigt

---



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

|  | 2024    | 2023    | 2022     | 2021    | 2020    |
|--|---------|---------|----------|---------|---------|
|  | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.    | t.kr.   | t.kr.   |
| <b>Resultatopgørelse:</b>                        |         |         |          |         |         |
| Resultat af primær drift                         | -13.538 | 2.519   | 9.204    | 34.163  | 16.562  |
| Finansielle poster, netto                        | -16.830 | -19.449 | -5.272   | -984    | -42     |
| Årets resultat                                   | -30.368 | -13.632 | 3.006    | 25.774  | 12.850  |
| <b>Balance:</b>                                  |         |         |          |         |         |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver         | 0       | 1.188   | 743      | 532     | 843     |
| Balancesum                                       | 298.842 | 399.055 | 369.981  | 240.249 | 144.713 |
| Egenkapital                                      | 52.517  | 83.299  | 94.051   | 118.124 | 111.077 |
| <b>Pengestrømme:</b>                             |         |         |          |         |         |
| Driftsaktivitet                                  | 80.206  | -91.244 | -118.791 | -68.469 | 108.757 |
| Investeringsaktivitet                            | 0       | -885    | -743     | -532    | -576    |
| Finansieringsaktivitet                           | -80.212 | 89.223  | 10.130   | 11.575  | -9.182  |
| Pengestrømme i alt                               | -7      | -2.906  | -109.404 | -57.426 | 98.998  |
| <b>Medarbejdere:</b>                             |         |         |          |         |         |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | 68      | 72      | 69       | 62      | 61      |
| <b>Nøgletal i %:</b>                             |         |         |          |         |         |
| Afkastningsgrad                                  | -4,5    | 0,6     | 2,5      | 14,2    | 11,4    |
| Likviditetsgrad                                  | 130,0   | 134,0   | 144,3    | 214,1   | 411,4   |
| Soliditetsgrad                                   | 17,6    | 20,9    | 25,4     | 49,2    | 76,8    |
| Egenkapitalforrentning                           | -44,7   | -15,4   | 2,8      | 22,5    | 11,8    |

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

## Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden

|                           | 2024<br>t.kr. | 2023<br>t.kr. | 2022<br>t.kr. | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Resultatopgørelse:</b> |               |               |               |               |               |
| Årets resultat            | -30.368       | -13.632       | 3.006         | 25.774        | 12.850        |
| <b>Balance:</b>           |               |               |               |               |               |
| Balancesum                | 86.267        | 127.932       | 147.497       | 141.217       | 123.955       |
| Egenkapital               | 52.517        | 83.299        | 94.051        | 118.124       | 111.077       |
| <b>Nøgletal i %:</b>      |               |               |               |               |               |
| Soliditetsgrad            | 60,9          | 65,1          | 63,8          | 83,6          | 89,6          |
| Egenkapitalforrentning    | -44,7         | -15,4         | 2,8           | 22,5          | 11,8          |

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

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

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| <b>Likviditetsgrad</b>        | $\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$ |
| <b>Soliditetsgrad</b>         | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$           |
| <b>Egenkapitalforrentning</b> | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$          |

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet er salg af cykler, landbrugs- og havebrugsmateriel. Moderselskabets hovedformål er at eje aktier i dattervirksomheder samt at udføre administration m.v. for dattervirksomhederne. Aktiviteterne er herudover at besidde rettigheder til cykelmærker. Koncernen sælger så kendte varemærker i cykelbranchen som Raleigh, Nishiki, Centurion, Winther, MBK, Avenue, Principia, Taarnby, Motobecane og Bike by Gubi m.fl.

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.

### Udvikling 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.

Aktivitets- og indtjeningsniveau afviger væsentligt fra det forventede, hvilket kan henføres til vigende efterspørgsel og store lagre hos alle aktører i branchen og dermed lavere dækningsgrader, samt væsentligt større finansieringsomkostninger end forventet.

Årets resultat er meget utilfredsstillende.

### Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

Koncernens indtjening har de seneste to år været meget utilfredsstillende.

Der er arbejdet med strategi og handleplaner for 2025-2027, der igen skal gøre koncernens indtjening overskudsgivende, hvorfor regnskabet aflægges som fortsat drift.

Det kan anføres, at der:

- er gennemført reduktion i antal medarbejdere
- er gennemført omkostningsreduktioner
- fokuseres på mersalg af reservedele og tilbehør
- fokuseres på vækst i salg af cykler i Danmark og udlandet
- fokuseres på tiltag som udbygger relationen med selskabets forhandlerbase - herunder højere servicegrader og nye produktprogrammer
- er afbestilt og udskudt køb af cykler
- er opnået bedre kreditfaciliteter ved væsentlige udenlandske hovedleverandører
- er besluttet at afvikle aktiviteterne i Flex Trading, Randers A/S

### Den forventede udvikling

Koncernens fundament er en række kendte varemærker i den danske, skandinaviske og europæiske cykelbranche. Koncernen er førende indenfor pendlercykler - med og uden elsystem. Desuden har koncernen en større afdeling med salg af dele og tilbehør. Koncernens lange relationer med cykelforhandlere er et andet stærkt fundament for forretningen.

## Ledelsesberetning

---

Der budgetteres med et mindre overskud i år 2025. Koncernens finansieringsbehov er sikret ved en forlængelse af kreditfaciliteterne i kreditinstitutter til at gennemføre de lagte planer.

### Vidensressourcer

Medarbejderne er en af koncernens vigtigste ressourcer, og medarbejderne er en vigtig forudsætning for en god og professionel servicering af vore kunder.

### Særlige risici

De usikre faktorer for cykeldivisionen er knyttet til udviklingen i det private forbrug og udviklingen i USD.

### 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.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| Note | Koncern   |                    | Modervirksomhed  |                    |                |
|------|---|--------------------|------------------|--------------------|----------------|
|      | 2024<br>kr.   | 2023<br>t.kr.      | 2024<br>kr.      | 2023<br>t.kr.      |                |
|      | <b>20.080.139</b>   | <b>37.919</b>      | <b>6.832.468</b> | <b>8.329</b>       |                |
|      | <b>Bruttofortjeneste</b>  |                    |                  |                    |                |
| 3    | Personaleomkostninger   | -32.078.768        | -34.059          | -6.242.729         | -6.803         |
|      | Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | -1.539.120         | -1.341           | -864.025           | -904           |
|      | <b>Driftsresultat</b>   | <b>-13.537.749</b> | <b>2.519</b>     | <b>-274.286</b>    | <b>622</b>     |
|      | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder             | 0                  | 0                | -29.248.252        | -13.574        |
|      | Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder          | 0                  | 0                | 1.232.056          | 1.657          |
|      | Andre finansielle indtægter                                       | 762.706            | 1.427            | 0                  | 0              |
| 4    | Øvrige finansielle omkostninger                                   | -17.593.077        | -20.876          | -2.077.638         | -2.350         |
|      | <b>Resultat før skat</b>  | <b>-30.368.120</b> | <b>-16.930</b>   | <b>-30.368.120</b> | <b>-13.645</b> |
|      | Skat af årets resultat  | 0                  | 3.298            | 0                  | 13             |
| 5    | <b>Årets resultat</b>   | <b>-30.368.120</b> | <b>-13.632</b>   | <b>-30.368.120</b> | <b>-13.632</b> |

## Balance 31. december

| Aktiver                  |   | Koncern                 |                     | Modervirksomhed          |                      |
|--------------------------|---|-------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|
|                          |   | 2024<br>kr.             | 2023<br>t.kr.       | 2024<br>kr.              | 2023<br>t.kr.        |
| Note                     |   |                         |                     |                          |                      |
| <b>Anlægsaktiver</b>     |   |                         |                     |                          |                      |
| 6                        | Knowhow og varemærker                           | 213.389                 | 579                 | 213.389                  | 579                  |
| 7                        | Goodwill  | 213.389                 | 579                 | 213.389                  | 579                  |
|                          | Immaterielle anlægsaktiver<br>i alt             | <u>426.778</u>          | <u>1.158</u>        | <u>426.778</u>           | <u>1.158</u>         |
| 8                        | Andre anlæg, driftsmateriel<br>og inventar      | 1.140.391               | 1.982               | 23.432                   | 156                  |
|                          | Materielle anlægsaktiver i<br>alt               | <u>1.140.391</u>        | <u>1.982</u>        | <u>23.432</u>            | <u>156</u>           |
| 9                        | Kapitalandele i tilknyttede<br>virksomheder     | 0                       | 0                   | 56.663.954               | 86.199               |
| 10                       | Tilgodehavender hos<br>tilknyttede virksomheder | 0                       | 0                   | 7.000.000                | 7.000                |
| 11                       | Andre værdipapirer og<br>kapitalandele          | 2.000                   | 2                   | 2.000                    | 2                    |
|                          | Finansielle anlægsaktiver i<br>alt              | <u>2.000</u>            | <u>2</u>            | <u>63.665.954</u>        | <u>93.201</u>        |
|                          | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                      | <b><u>1.569.169</u></b> | <b><u>3.142</u></b> | <b><u>64.116.164</u></b> | <b><u>94.515</u></b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b> |   |                         |                     |                          |                      |
|                          | Fremstillede varer og<br>handelsvarer           | 261.398.113             | 361.753             | 0                        | 0                    |
|                          | Varebeholdninger i alt                          | <u>261.398.113</u>      | <u>361.753</u>      | <u>0</u>                 | <u>0</u>             |
|                          | Tilgodehavender fra salg og<br>tjenesteydelser  | 28.318.831              | 27.508              | 0                        | 0                    |
|                          | Tilgodehavender hos<br>tilknyttede virksomheder | 0                       | 0                   | 20.822.656               | 32.396               |
| 12                       | Udskudte skatteaktiver                          | 3.907.010               | 3.959               | 209.998                  | 210                  |
|                          | Andre tilgodehavender                           | 1.275.562               | 670                 | 62.421                   | 93                   |
| 13                       | Periodeafgrænsningsposter                       | 1.818.172               | 1.461               | 1.056.116                | 718                  |
|                          | Tilgodehavender i alt                           | <u>35.319.575</u>       | <u>33.598</u>       | <u>22.151.191</u>        | <u>33.417</u>        |

## Balance 31. december

| Note                           | Aktiver            |                | Modervirksomhed   |                |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                                | Koncern            |                |                   |                |
|                                | 2024<br>kr.        | 2023<br>t.kr.  | 2024<br>kr.       | 2023<br>t.kr.  |
| Likvide beholdninger           | 554.985            | 562            | 0                 | 0              |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b> | <b>297.272.673</b> | <b>395.913</b> | <b>22.151.191</b> | <b>33.417</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>           | <b>298.841.842</b> | <b>399.055</b> | <b>86.267.355</b> | <b>127.932</b> |

## Balance 31. december

| Note                      | Koncern  |                    | Modervirksomhed |                   |                |
|---------------------------|--|--------------------|-----------------|-------------------|----------------|
|                           | 2024<br>kr.  | 2023<br>t.kr.      | 2024<br>kr.     | 2023<br>t.kr.     |                |
| <b>Passiver</b>           |  |                    |                 |                   |                |
| <b>Egenkapital</b>        |  |                    |                 |                   |                |
| 14                        | Virksomhedskapital   | 3.700.333          | 3.700           | 3.700.333         | 3.700          |
|                           | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0                  | 0               | 0                 | 1.720          |
|                           | Overført resultat  | 48.817.004         | 79.599          | 48.817.004        | 77.879         |
|                           | <b>Egenkapital i alt</b>                                   | <b>52.517.337</b>  | <b>83.299</b>   | <b>52.517.337</b> | <b>83.299</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b> |  |                    |                 |                   |                |
|                           | Leasingforpligtelser                                       | 261.561            | 300             | 0                 | 0              |
|                           | Anden gæld   | 17.314.776         | 20.067          | 15.927.398        | 20.067         |
| 15                        | Langfristede gældsforpligtelser i alt                      | 17.576.337         | 20.367          | 15.927.398        | 20.067         |
| 15                        | Kortfristet del af langfristet gæld                        | 2.944.027          | 4.236           | 2.866.600         | 4.200          |
|                           | Gæld til pengeinstitutter                                  | 191.022.874        | 267.152         | 2.032.752         | 9.099          |
|                           | Leverandører af varer og tjenesteydelser                   | 20.896.594         | 10.968          | 1.117.861         | 656            |
|                           | Gæld til tilknyttede virksomheder                          | 1.397.116          | 797             | 10.029.116        | 8.029          |
|                           | Gæld til selskabsdeltagere og ledelse                      | 500.532            | 737             | 500.532           | 737            |
|                           | Anden gæld   | 11.987.025         | 11.499          | 1.275.759         | 1.845          |
|                           | Kortfristede gældsforpligtelser i alt                      | 228.748.168        | 295.389         | 17.822.620        | 24.566         |
|                           | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                            | <b>246.324.505</b> | <b>315.756</b>  | <b>33.750.018</b> | <b>44.633</b>  |
|                           | <b>Passiver i alt</b>                                      | <b>298.841.842</b> | <b>399.055</b>  | <b>86.267.355</b> | <b>127.932</b> |

1 Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

2 Efterfølgende begivenheder

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17 Eventualposter

18 Nærtstående parter

## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

|  | Virksomhedskapital<br>kr. | Reserve for nettoopskrivning<br>efter den indre<br>værdi metode<br>kr. | Overført resultat<br>kr. | Foreslået udbytte for regnskabs-<br>året<br>kr. | I alt<br>kr.      |
|--|---------------------------|--|--------------------------|---|-------------------|
| Egenkapital 1.<br>januar 2024              | 3.700.333                 | 0  | 79.598.761               | 0   | 83.299.094        |
| Resultatandel                              | 0                         | 0  | -30.368.120              | 0   | -30.368.120       |
| Værdiregulering<br>sikringsinstru-<br>ment | 0                         | 0  | 185.730                  | 0   | 185.730           |
| Valutakursreguleringer                     | 0                         | 0  | -599.367                 | 0   | -599.367          |
|  | <b>3.700.333</b>          | <b>0</b>   | <b>48.817.004</b>        | <b>0</b>  | <b>52.517.337</b> |

## Egenkapitaloppgørelse for modervirksomheden

|  | Virksomhedskapital<br>kr. | Reserve for nettoopskrivning<br>efter den indre<br>værdi metode<br>kr. | Overført resultat<br>kr. | I alt<br>kr.      |
|--|---------------------------|--|--------------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2024                 | 3.700.333                 | 1.719.845  | 77.878.916               | 83.299.094        |
| Resultatandel                              | 0                         | -1.719.845   | -28.648.275              | -30.368.120       |
| Værdiregulering<br>sikringsinstru-<br>ment | 0                         | 0  | 185.730                  | 185.730           |
| Valutakursreguleringer                     | 0                         | 0  | -599.367                 | -599.367          |
|  | <b>3.700.333</b>          | <b>0</b>   | <b>48.817.004</b>        | <b>52.517.337</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| Note  | Koncern            |                |
|---|--------------------|----------------|
|   | 2024<br>kr.        | 2023<br>t.kr.  |
| Årets resultat                                  | -30.368.120        | -13.632        |
| 19 Reguleringer                                 | 18.369.491         | 17.491         |
| 20 Ændring i driftskapital                      | 109.034.833        | -67.360        |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster   | 97.036.204         | -63.501        |
| Renteindbetalinger og lignende                  | 762.706            | 1.427          |
| Renteudbetalinger og lignende                   | -17.593.077        | -20.876        |
| Pengestrøm fra ordinær drift                    | 80.205.833         | -82.950        |
| Betalt selskabsskat                             | 0                  | -8.294         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>         | <b>80.205.833</b>  | <b>-91.244</b> |
| Køb af materielle anlægsaktiver                 | 0                  | -1.188         |
| Salg af materielle anlægsaktiver                | 0                  | 303            |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>   | <b>0</b>           | <b>-885</b>    |
| Afdrag på langfristet gæld                      | -4.082.594         | -1.337         |
| Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter | -76.129.744        | 90.560         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>  | <b>-80.212.338</b> | <b>89.223</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                       | <b>-6.505</b>      | <b>-2.906</b>  |
| Likvider 1. januar 2024                         | 561.490            | 3.467          |
| <b>Likvider 31. december 2024</b>               | <b>554.985</b>     | <b>561</b>     |
| <b>Likvider</b>                                 |                    |                |
| Likvide beholdninger                            | 554.985            | 561            |
| <b>Likvider 31. december 2024</b>               | <b>554.985</b>     | <b>561</b>     |

## Noter

### 1. Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

Koncernens indtjening har de seneste to år været meget utilfredsstillende.

Der er arbejdet med strategi og handleplaner for 2025-2027, der igen skal gøre koncernens indtjening overskudsgivende, hvorfor regnskabet aflægges som fortsat drift.

Det kan anføres, at der:

- er gennemført reduktion i antal medarbejdere
- er gennemført omkostningsreduktioner
- fokuseres på mersalg af reservedele og tilbehør
- fokuseres på vækst i salg af cykler i Danmark og udlandet
- fokuseres på tiltag som udbygger relationen med selskabets forhandlerbase - herunder højere servicegrader og nye produktprogrammer
- er afbestilt og udskudt køb af cykler
- er opnået bedre kreditfaciliteter ved væsentlige udenlandske hovedleverandører
- er besluttet at afvikle aktiviteterne i Flex Trading, Randers A/S

### 2. Efterfølgende begivenheder

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

|  | Koncern           |               | Modervirksomhed  |               |
|--|-------------------|---------------|------------------|---------------|
|  | 2024<br>kr.       | 2023<br>t.kr. | 2024<br>kr.      | 2023<br>t.kr. |
| <b>3. Personaleomkostninger</b>                |                   |               |                  |               |
| Lønninger og gager                             | 27.783.167        | 29.791        | 5.744.584        | 6.364         |
| Pensioner                                      | 2.110.920         | 2.256         | 445.322          | 381           |
| Andre omkostninger til social sikring          | 2.184.681         | 2.012         | 52.823           | 58            |
|  | <b>32.078.768</b> | <b>34.059</b> | <b>6.242.729</b> | <b>6.803</b>  |
| Direktion                                      | 2.124.058         | 2.067         |                  |               |
| Bestyrelse                                     | 445.000           | 430           |                  |               |
| <b>Direktion og bestyrelse</b>                 | <b>2.569.058</b>  | <b>2.497</b>  |                  |               |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 68                | 72            | 7                | 8             |

## Noter

|  | Koncern           |               | Modervirksomhed    |                |
|--|-------------------|---------------|--------------------|----------------|
|  | 2024<br>kr.       | 2023<br>t.kr. | 2024<br>kr.        | 2023<br>t.kr.  |
| <b>4. Øvrige finansielle omkostninger</b>                  |                   |               |                    |                |
| Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder         | 0                 | 0             | 288.311            | 276            |
| Andre finansielle omkostninger                             | 17.593.077        | 20.876        | 1.789.327          | 2.074          |
|  | <b>17.593.077</b> | <b>20.876</b> | <b>2.077.638</b>   | <b>2.350</b>   |
| <b>5. Forslag til resultatdisponering</b>                  |                   |               |                    |                |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |                   |               | -1.719.845         | -13.585        |
| Udbytte for regnskabsåret                                  |                   |               | 0                  | 0              |
| Disponeret fra overført resultat                           |                   |               | -28.648.275        | -47            |
| <b>Disponeret i alt</b>                                    |                   |               | <b>-30.368.120</b> | <b>-13.632</b> |

## Noter

|  | Koncern            |                     | Modervirksomhed    |                     |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|  | 31/12 2024<br>kr.  | 31/12 2023<br>t.kr. | 31/12 2024<br>kr.  | 31/12 2023<br>t.kr. |
| <b>6. Knowhow og varemærker</b>                |                    |                     |                    |                     |
| Kostpris 1. januar 2024                        | 24.173.591         | 24.174              | 24.173.591         | 24.174              |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>              | <b>24.173.591</b>  | <b>24.174</b>       | <b>24.173.591</b>  | <b>24.174</b>       |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024           | -23.594.370        | -23.229             | -23.594.370        | -23.229             |
| Årets afskrivninger                            | -365.832           | -366                | -365.832           | -366                |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b> | <b>-23.960.202</b> | <b>-23.595</b>      | <b>-23.960.202</b> | <b>-23.595</b>      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b> | <b>213.389</b>     | <b>579</b>          | <b>213.389</b>     | <b>579</b>          |
| <b>7. Goodwill</b>                             |                    |                     |                    |                     |
| Kostpris 1. januar 2024                        | 26.488.468         | 26.488              | 26.488.468         | 26.488              |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>              | <b>26.488.468</b>  | <b>26.488</b>       | <b>26.488.468</b>  | <b>26.488</b>       |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024           | -25.909.247        | -25.543             | -25.909.247        | -25.543             |
| Årets afskrivninger                            | -365.832           | -366                | -365.832           | -366                |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b> | <b>-26.275.079</b> | <b>-25.909</b>      | <b>-26.275.079</b> | <b>-25.909</b>      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b> | <b>213.389</b>     | <b>579</b>          | <b>213.389</b>     | <b>579</b>          |

## Noter

|   | Koncern            |                     | Modervirksomhed    |                     |
|---|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|   | 31/12 2024<br>kr.  | 31/12 2023<br>t.kr. | 31/12 2024<br>kr.  | 31/12 2023<br>t.kr. |
| <b>8. Andre anlæg,<br/>driftsmateriel og inventar</b>                 |                    |                     |                    |                     |
| Kostpris 1. januar 2024   | 21.304.941         | 20.932              | 15.069.864         | 15.070              |
| Omregning til valutakurs<br>31. december 2024                         | 0                  | -20                 | 0                  | 0                   |
| Tilgang i årets løb   | 0                  | 1.188               | 0                  | 0                   |
| Afgang i årets løb  | 0                  | -795                | 0                  | 0                   |
| <b>Kostpris 31. december<br/>2024</b>                                 | <b>21.304.941</b>  | <b>21.305</b>       | <b>15.069.864</b>  | <b>15.070</b>       |
| Af- og nedskrivninger 1.<br>januar 2024                               | -19.322.941        | -19.115             | -14.914.071        | -14.742             |
| Omregning til valutakurs<br>31. december 2024                         | 0                  | 20                  | 0                  | 0                   |
| Årets afskrivninger   | -841.609           | -779                | -132.361           | -172                |
| Årets af- og nedskrivninger<br>på afhændede og<br>udrangerede aktiver | 0                  | 551                 | 0                  | 0                   |
| <b>Af- og nedskrivninger 31.<br/>december 2024</b>                    | <b>-20.164.550</b> | <b>-19.323</b>      | <b>-15.046.432</b> | <b>-14.914</b>      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi<br/>31. december 2024</b>                    | <b>1.140.391</b>   | <b>1.982</b>        | <b>23.432</b>      | <b>156</b>          |
| Leasede aktiver indgår med<br>en regnskabsmæssig værdi<br>på          | 295.429            | 336                 | 0                  | 0                   |

## Noter

|  | Modervirksomhed    |               |
|--|--------------------|---------------|
|  | 31/12 2024         | 31/12 2023    |
|  | kr.                | t.kr.         |
| <b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                    |               |
| Kostpris 1. januar 2024                            | 84.478.864         | 84.479        |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>                  | <b>84.478.864</b>  | <b>84.479</b> |
| Opskrivninger 1. januar 2024                       | 1.719.845          | 12.414        |
| Årets resultat før afskrivninger på goodwill       | -29.248.252        | -13.574       |
| Egenkapitalbevægelser                              | -286.503           | 2.880         |
| <b>Nedskrivninger 31. december 2024</b>            | <b>-27.814.910</b> | <b>1.720</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>     | <b>56.663.954</b>  | <b>86.199</b> |

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

|                                    | Ejerandel | Egenkapital       | Årets resultat     |
|------------------------------------|-----------|-------------------|--------------------|
|                                    |           | kr.               | kr.                |
| HF Christiansen A/S, Randers       | 100 %     | 43.739.890        | -23.317.054        |
| Flex Trading, Randers A/S, Randers | 100 %     | 3.783.559         | -831.373           |
| HF Christiansen AB, Sverige        | 100 %     | 96.539            | 0                  |
| Unicykel AB, Sverige               | 100 %     | 9.043.967         | -5.099.825         |
|                                    |           | <b>56.663.955</b> | <b>-29.248.252</b> |

|   | Koncern    |            | Modervirksomhed  |              |
|---|------------|------------|------------------|--------------|
|   | 31/12 2024 | 31/12 2023 | 31/12 2024       | 31/12 2023   |
|   | kr.        | t.kr.      | kr.              | t.kr.        |
| <b>10. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b> |            |            |                  |              |
| Kostpris 1. januar 2024                                 | 0          | 0          | 7.000.000        | 7.000        |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>                       | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>7.000.000</b> | <b>7.000</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>          | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>7.000.000</b> | <b>7.000</b> |

## Noter

|  | Koncern           |                     | Modervirksomhed   |                     |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|  | 31/12 2024<br>kr. | 31/12 2023<br>t.kr. | 31/12 2024<br>kr. | 31/12 2023<br>t.kr. |
| <b>11. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>                                       |                   |                     |                   |                     |
| Kostpris 1. januar 2024  | 2.000             | 2                   | 2.000             | 2                   |
| Kostpris 31. december 2024   | 2.000             | 2                   | 2.000             | 2                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>                                       | <b>2.000</b>      | <b>2</b>            | <b>2.000</b>      | <b>2</b>            |
| <b>12. Udskudte skatteaktiver</b>  |                   |                     |                   |                     |
| Udskudte skatteaktiver 1. januar 2024  | 3.958.978         | -28                 | 209.998           | -309                |
| Årets regulering   | -51.968           | 3.987               | 0                 | 519                 |
|  | <b>3.907.010</b>  | <b>3.959</b>        | <b>209.998</b>    | <b>210</b>          |
| <b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>   |                   |                     |                   |                     |
| Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for regnskabsåret 2025. |                   |                     |                   |                     |
| <b>14. Virksomhedskapital</b>  |                   |                     |                   |                     |
| Aktiekapitalen er fordelt således:   |                   |                     |                   |                     |
| D-aktier:  |                   |                     |                   |                     |
| 2 aktier á 306.000 kr.   | 612.000           | 612.000             |                   |                     |
| C-aktier:  |                   |                     |                   |                     |
| 1 aktie á  | 306.000           | 306.000             |                   |                     |
| Ordinære aktier, B-aktier  |                   |                     |                   |                     |
| 1 aktie á  | 2.362.666         | 2.362.666           |                   |                     |
| 1 aktie  | 300.000           | 300.000             |                   |                     |
| Præference aktier, A-aktier  |                   |                     |                   |                     |
| 1 aktie á  | 86.667            | 86.667              |                   |                     |
| 1 aktie á  | 33.000            | 33.000              |                   |                     |
|  | <b>3.700.333</b>  | <b>3.700.333</b>    |                   |                     |

## Noter

### 15. Gældsforpligtelser

|                        | Gæld i alt<br>31/12 2024<br>kr. | Kortfristet<br>del af lang-<br>fristet gæld<br>kr. | Langfristet<br>gæld<br>31/12 2024<br>kr. | Restgæld<br>efter 5 år<br>kr. |
|------------------------|---------------------------------|--|--|-------------------------------|
| <b>Koncern</b>         |                                 |  |  |                               |
| Leasingforpligtelser   | 299.517                         | 37.956   | 261.561                                  | 0                             |
| Anden gæld             | 20.220.847                      | 2.906.071  | 17.314.776                               | 6.527.529                     |
|                        | <b>20.520.364</b>               | <b>2.944.027</b>                                   | <b>17.576.337</b>                        | <b>6.527.529</b>              |
| <b>Modervirksomhed</b> |                                 |  |  |                               |
| Anden gæld             | 18.793.998                      | 2.866.600  | 15.927.398                               | 5.421.245                     |
|                        | <b>18.793.998</b>               | <b>2.866.600</b>                                   | <b>15.927.398</b>                        | <b>5.421.245</b>              |

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

HF Christiansen Holding A/S har udstedt virksomhedspant på i alt t.kr. 20.000 i selskabets immaterielle- og materielle anlægsaktiver, simple fordringer fra salg og tjenesteydelser og lagre, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.kr 450. Virksomhedspant er deponeret til sikkerhed for bankmellemværende i HF Christiansen A/S og HF Christiansen Holding A/S.

Koncernselskaberne har udstedt virksomhedspant på i alt t.kr. 180.000 i koncernens immaterielle og materielle anlægsaktiver, simple fordringer fra salg og tjenesteydelser og lagre, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.kr. 264.685. Virksomhedspant er deponeret til sikkerhed for bankmellemværende i HF Christiansen A/S og HF Christiansen Holding A/S.

### 17. Eventualposter

#### Eventualaktiver

Udskudt skat opgjort til 10,0 mio er indregnet i balancen med 3,9 mio.

#### Eventualforpligtelser

HF Christiansen Holding A/S og koncernselskaberne HF Christiansen A/S, Flex Trading, Randers A/S og Unicykel AB hæfter solidarisk for selskabernes samlede gæld til pengeinstitutter. De nævnte koncernselskabers gæld til pengeinstitutter andrager pr. 31. december 2024 i alt t.kr. 192.237.

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

## Noter

---

### 17. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Koncernen har over en årrække indgået licensforpligtelser for minimum TDKK 10.752. 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 TDKK 604 med en restløbetid på maksimalt 58 måneder.

Der er i koncernen indgået huslejeaftaler med en årlig forpligtelse på TDKK 1.990 Den samlede restforpligtelse udgør TDKK 3.884 med en restløbetid på maksimalt 36 måneder.

#### Sambeskatning

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

### 18. Nærtstående parter

HF Christiansen Holding A/S' nærtstående parter omfatter udover koncernselskaberne følgende:  
J.C. holding 1, Randers ApS

Direktør Henrik Lunn Christiansen  
Direktør Charlotte Rye Egegaard Christiansen

Bestyrelse:  
Christian Dawe  
Jørgen Christiansen  
Carl Erik Skovgaard

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 markedsmæssige vilkår.

## Noter

|   | Koncern            |                |
|---|--------------------|----------------|
|   | 2024               | 2023           |
|   | kr.                | t.kr.          |
| <b>19. Reguleringer</b>   |                    |                |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 1.539.120          | 1.341          |
| Andre finansielle indtægter                                       | -762.706           | -1.428         |
| Øvrige finansielle omkostninger                                   | 17.593.077         | 20.876         |
| Skat af årets resultat  | 0                  | -3.298         |
|   | <b>18.369.491</b>  | <b>17.491</b>  |
| <b>20. Ændring i driftskapital</b>                                |                    |                |
| Ændring i varebeholdninger  | 100.355.296        | -45.170        |
| Ændring i tilgodehavender   | -1.773.725         | 15.583         |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld                            | 10.866.899         | -40.653        |
| Andre ændringer i driftskapital                                   | -413.637           | 2.880          |
|   | <b>109.034.833</b> | <b>-67.360</b> |

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for HF Christiansen Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

### 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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er vælgtes klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke vælgtes indregnet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden HF Christiansen Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori HF Christiansen Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

### *Konsolideringspraksis*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

#### Goodwill

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 og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

|   | Brugstid | Restværdi |
|---|----------|-----------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år   | 0 %       |

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### Selskabsskat og udskudt skat

HF Christiansen Holding A/S hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.