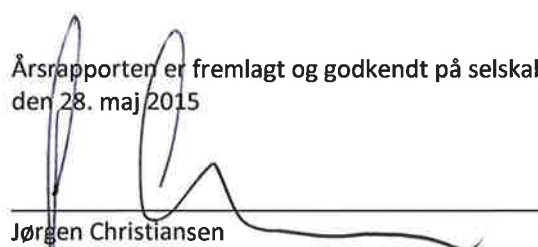


J.C. Holding, Randers ApS

CVR-nummer 32 44 83 48

Koncernregnskab og årsregnskab 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 28. maj 2015



Jørgen Christiansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Koncernoversigt	3
Påtegning og erklæring	
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	9
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Aktiver	17
Passiver	18
Noter	21

Selskabsoplysninger

Selskab

J.C. Holding, Randers ApS
Karetmagervej 34
8920 Randers NV

Hjemstedskommune: Randers
CVR-nummer: 32 44 83 48
Regnskabsperiode: 1. januar 2014 - 31. december 2014

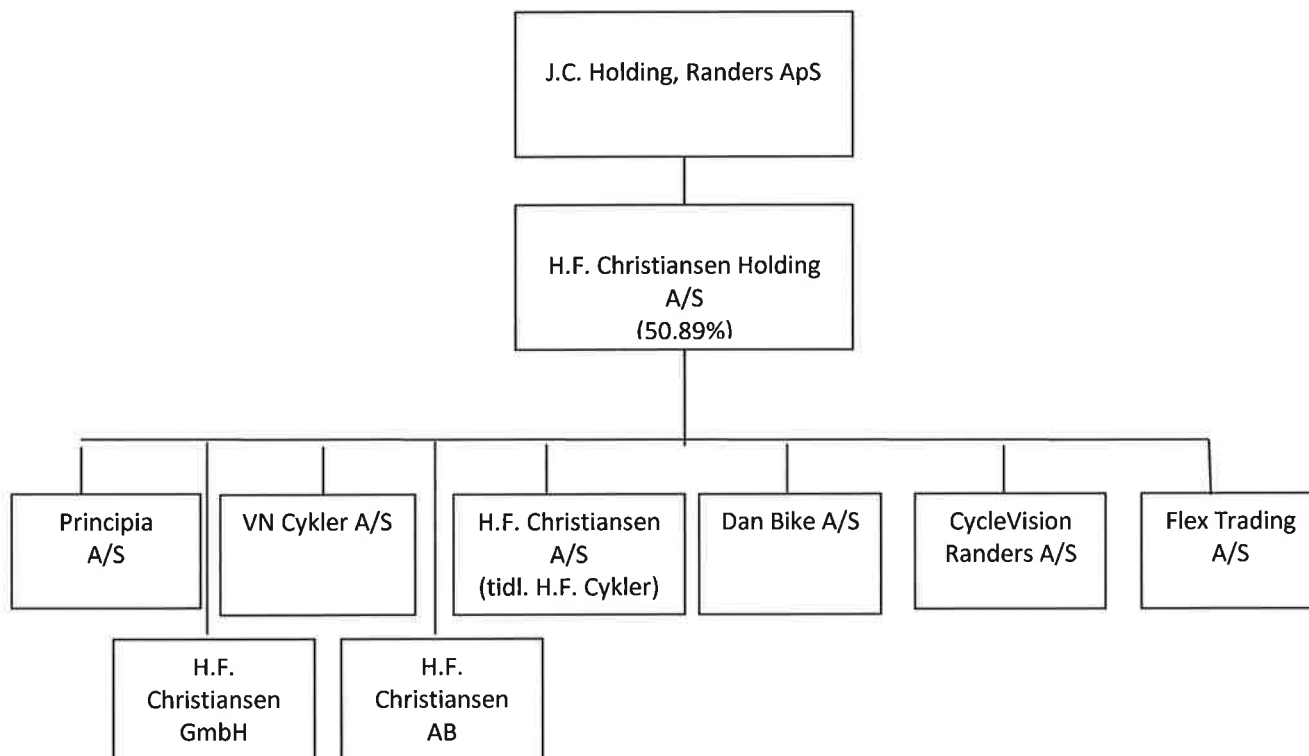
Direktion

Jørgen Christiansen

Revision

Dansk Revision Randers
Godkendt Revisionspartnerselskab
Tronholmen 5
8960 Randers SØ

Koncernoversigt



Ledespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt koncernregnskab og årsregnskab for 2014.

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

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014.

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

Koncernregnskab og årsregnskab indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 28. maj 2015

Direktionen:



Jørgen Christiansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i J.C. Holding, Randers ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskab og årsregnskab for J.C. Holding, Randers ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 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, den 28. maj 2015

Dansk Revision Randers
Godkendt Revisionspartnerselskab

Jens Amstrup
Statsautoriseret revisor



Ledelsesberetning

Koncernen

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet er salg af cykler og landbrugsmateriel.

Koncernen omfatter foruden modervirksomheden J.C. Holding, Randers ApS, datterselskabet H. F. Christiansen Holding A/S, de 100 % ejede datterselskaber, VN Cykler A/S, H. F. Christiansen A/S (tidligere H.F. Cykler A/S), Dan-Bike A/S, Flex Trading A/S, CycleVision Randers A/S, Principia A/S, H.F. Christiansen GmbH og H.F. Christiansen AB.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Cykelomsætningen har været faldende som følge af et generelt fald i det samlede cykelmarked i Danmark i år 2014. Resultatet i de udenlandske selskaber har som forventeligt været negativt i etableringsfasen.

Koncernens resultat for regnskabsåret 2014 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 og Tårnby m.fl. og med en soliditet over 50 % i HF Christiansen Holding koncernen samt stor styrke indenfor segmentet af elcykler, står koncernen stærkt rustet, når konjunkturerne vender.

Der forventes et stigende aktivitetsniveau med et tilfredsstillende driftsresultat til følge. Selskabets 5 danske datterselskaber med cykelaktiviteter forventes fusioneret med virkning pr. 1/1 2015 med H.F. Christiansen A/S (tidligere H.F. Cykler A/S) som fortsættende selskab.

Særlige risici

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

Samfundsansvar

Koncernen har for nuværende ikke nedskrevne politikker vedrørende samfundsansvar.

Ledelsen stiller dog kontinuerligt krav til underleverandører om, at fremstilling af produkter til koncernen er indenfor rammerne af internationalt anerkendte og forsvarlige produktionsmetoder og arbejdsvilkår.

Øvrigt

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

Ledelsesberetning

Moderselskabet

Hovedaktivitet

Selskabets hovedformål er at drive virksomhed med handel og investering.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat og økonomiske udvikling har været mindre tilfredsstillende i 2014.

Forventninger til fremtiden

Der forventes et positivt resultat i 2015.

Øvrigt

Der er ikke efter ledelsens opfattelse indtruffet forhold efter regnskabsårets udløb, som burde have haft indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2014.

Hoved- og nøgletal**Modervirksomhed**

Tkr.	2014	2013	2012	2011	2010
------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Årets resultat	745	323	1.522	5.559	3.756
Aktiver i alt	67.347	65.915	66.099	65.480	61.902
Egenkapital	64.744	64.505	64.436	65.376	61.219

Nøgletal i %

Egenkapitalandel (soliditet)	96,1	97,9	97,5	99,9	98,9
Egenkapitalforrentning	1,2	0,5	2,3	8,8	6,3

Koncernen

Tkr.	2014	2013	2013	2012	2010
------	------	------	------	------	------

Hovedtal

Nettoomsætning	270.410	291.746	304.491	317.521	321.282
Resultat af primær drift	-7.254	2.056	3.156	11.626	9.685
Resultat af finansielle poster	9.528	-1.568	893	3.038	323
Årets resultat	745	323	1.522	5.559	3.756

Investering i materielle anlægsaktiver	1.288	3.036	2.416	2.598	2.475
Balancesum	252.910	267.460	249.233	255.935	277.475
Egenkapital	64.744	64.505	64.436	65.376	61.219

Pengestrøm fra driften	20.517	14.163	14.392	24.565	-17.056
Pengestrøm til investering netto	-1.153	-3.099	-2.379	-1.600	-1.520
Pengestrøm fra finansiering	-6.819	-4.488	-9.525	-7.194	-7.731
Pengestrøm i alt	12.545	-21.750	2.488	15.771	-26.307

Nøgletal i %

Overskudsgrad	-2,7	0,7	1,0	3,7	3,0
Afkastningsgrad	-2,9	0,8	1,3	4,6	3,5
Likviditetsgrad	199,2	195,2	218,0	220,7	192,5
Egenkapitalandel (Soliditet)	25,6	24,1	25,9	25,6	22,1
Egenkapital forrentning	0,5	0,5	2,3	8,8	6,3

Gennemsnitligt antal ansatte	64	68	73	74	82
------------------------------	----	----	----	----	----

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 stor klasse C-virksomhed.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden J.C. Holding, Randers ApS samt datterselskabet H. F. Christiansen Holding A/S og dets 100 % ejede dattervirksomheder H. F. Christiansen A/S (tidligere H.F. Cykler), Dan-Bike A/S, VN Cykler A/S, Flex Trading A/S, CycleVision Randers A/S, Principia A/S, H. F. Christiansen GmbH og H. F. Christiansen AB.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for J.C. Holding, Randers ApS og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

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

Ved konsolideringen foretages eliminering af interne indtægter og udgifter, interne mellemværender samt for-tjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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 og de danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Der indgår forventede brugstider som følger:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 -5 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger 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 leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for H. F. Christiansen Holding A/S, bindes ikke på opskrivnings-reserven.

Andre værdipapirer, indregnet under anlægsaktiver, måles til amortiseret kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

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

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte a'contoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

Andre hensatte forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

I finansielle forpligtelser indregnes den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om omsætningen på koncernens forretningssegmenter. Segmenterne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring og er opdelt i henholdsvis cykel og landbrug.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger og nøgletal.

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver i alt} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Egenkapitalandel (soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Modervirksomhed	
		2014 DKK	2013 1.000 DKK	2014 DKK	2013 1.000 DKK
1	Nettoomsætning	270.410.059	291.746		
	Vareforbrug	-215.089.118	-230.790		
	Bruttofortjeneste	55.320.941	60.956		
2	Andre eksterne omkostninger	-24.069.419	-21.823		
	Bruttoresultat	31.251.522	39.133	-16.000	-16
3	Personaleomkostninger	-32.344.690	-32.268	0	0
	Afskrivninger	-6.161.273	-4.808	0	0
	Resultat før renter m.v.	-7.254.441	2.056	-16.000	-16
	Resultat i dattervirksomheder efter ter skat	0	0	769.254	335
	Finansielle indtægter	13.344.993	2.910	405	0
	Finansielle omkostninger	-3.817.195	-4.478	0	0
	Resultat før skat	2.273.357	488	753.659	319
	Skat af årets resultat	-786.029	158	-8.679	4
	Resultat før minoritetsinteresser	1.487.328	646	744.980	323
	Minoritetsaktionærers andel af dattervirksomheders resultat	-742.348	-323	0	0
	Årets resultatet	744.980	323	744.980	323
Forslag til resultatdisponering					
	Modtaget udbytte fra kapitalandele			1.231.000	0
	Udloddet aconto udbytte i året			-1.231.000	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			769.254	335
	Overført resultat			-24.274	-12
				744.980	323

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2014 DKK	2013 1.000 DKK	2014 DKK	2013 1.000 DKK
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
4	Immaterielle anlægsaktiver				
	Knowhow og varemærker	0	130	0	0
	Goodwill	3.710.541	6.003	0	0
		3.710.541	6.133	0	0
5	Materielle anlægsaktiver				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.281.997	5.893	0	0
		3.281.997	5.893	0	0
Finansielle anlægsaktiver					
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	64.786.290	64.523
7	Andre værdipapirer	2.000	2	0	0
		2.000	2	64.786.290	64.523
	Anlægsaktiver i alt	6.994.538	12.028	64.786.290	64.523
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
	Handelsvarer	158.971.027	180.283	0	0
		158.971.027	180.283	0	0
Tilgodehavender					
	Tilgodehavender fra salg	76.930.139	69.500	0	0
	Selskabsskat	0	1.388	0	1.388
	Udskudt skatteaktiv	0	0	3.821	4
	Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	0	0	2.557.286	
	Andre tilgodehavender	6.193.447	346	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	3.659.785	3.713	0	0
		86.783.371	74.947	2.561.107	1.392
	Likvide beholdninger	160.805	198	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	245.915.203	255.432	2.561.107	1.392
	AKTIVER I ALT	252.909.741	267.456	67.347.397	65.915

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2014 DKK	2013 1.000 DKK	2014 DKK	2013 1.000 DKK
PASSIVER					
Egenkapital					
	Selskabskapital	125.000	125	125.000	125
	Nettoposkrivning efter den indre værdis metode	0	0	7.829.809	7.566
	Overført resultat	64.619.027	64.380	56.789.218	56.814
	Foreslået udbytte	0	0	0	0
	Egenkapital i alt	64.744.027	64.505	64.744.027	64.505
	Minoritetsinteresser	62.519.952	62.266	0	0
Hensatte forpligtelser					
	Udskudt skat	719.179	1.707	0	0
	Pensionsforpligtelse	1.445.000	1.514	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	2.164.179	3.221	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
	Anlægs lån (heraf forfalder 0 kr. til betaling efter 5 år)	6.600.466	11.000	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	-4.400.000	-4.400	0	0
		2.200.466	6.600	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
	Kortfristet del af langfristet gæld	4.400.000	4.400	0	0
	Kreditinstitutter	94.571.490	107.153	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.790.567	7.123	0	0
	Selskabsskat	2.254.000	0	2.254.000	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	635	0	1.393
	Anden gæld	13.265.060	11.553	349.370	17
		121.281.117	130.864	2.603.370	1.410
	Gældsforpligtelser i alt	123.481.583	137.464	2.603.370	1.410
	PASSIVER I ALT	252.909.741	267.456	67.347.397	65.915
8	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
9	Nærtstående parter				

Note **Egenkapitalopgørelse**

	Koncern					I alt DKK
	Selskabs- kapital DKK	Nettopskriv- ning efter indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	Fore- slået udbytte DKK		
Egenkapital 1. januar 2013	125.000	0	64.311.360	0		64.436.360
Egenkapitalbevægelse datter- selskab	0	0	-254.450	0		-254.450
Overført via resultatdispone- ring	0	0	322.996	0		322.996
Egenkapital 1. januar 2014	125.000	0	64.379.906	0		64.504.906
Udloddet aconto udbytte	0	0	-1.231.000	0		-1.231.000
Regulering sikringsinstrument	0	0	752.332	0		752.332
Valutakursregulering	0	0	-27.191	0		-27.191
Overført via resultatdispone- ring	0	0	744.980	0		744.980
Egenkapital 31. december 2014	125.000	0	64.619.027	0		64.744.027
	Modervirksomhed					
	Selskabs- kapital DKK	Nettopskriv- ning efter in- dre værdis me- tode DKK	Overført resultat DKK	Foreslå- et ud- bytte DKK		I alt DKK
Egenkapital 1. januar 2013	125.000	7.485.868	56.825.492	0		64.436.360
Egenkapitalbevægelse datter- selskab	0	-254.450	0	0		-254.450
Overført via resultatdispone- ring	0	334.996	-12.000	0		322.996
Egenkapital 1. januar 2014	125.000	7.566.414	56.813.492	0		64.504.906
Modtaget udbytte fra kapital- andele	0	-1.231.000	1.231.000	0		0
Egenkapitalbevægelse datter- selskab	0	752.332	0	0		752.332
Udloddet aconto udbytte	0	0	-1.231.000	0		-1.231.000
Valutakursregulering datter- selskab	0	-27.191	0	0		-27.191
Overført via resultatdispone- ring	0	769.254	-24.274	0		744.980
Egenkapital 31. december 2014	125.000	7.829.809	56.789.218	0		64.744.027

	2014	2013
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
<hr/>		
Omsætning	270.410	291.746
Omkostninger	-271.599	-284.908
Ændring i varebeholdninger	21.312	-15.426
Ændring i tilgodehavender	-11.907	-4.660
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	1.385	389
Ændring i driftskapital	9.601	-12.859
Renteindbetalinger og lignende	13.345	2.909
Renteudbetalinger og lignende	-3.817	-4.478
Rentebetalinger og lignende	9.528	-1.569
Betalt skat	1.388	265
Pengestrømme fra driftsaktivitet	20.517	14.163
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.288	-3.637
Salg af materielle anlægsaktiver	135	538
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.153	-3.099
Ændring i langfristet gæld	-4.400	-4.488
Betalt udbytte	-2.419	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6.819	-4.488
Ændring i likvider og kreditinstitutter	12.545	-21.750
Likvider primo	-106.955	-85.205
Likvider ultimo	-94.410	-106.955
Ændring i likvider og kreditinstitutter	12.545	-21.750
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	161	198
Kreditinstitutter	-94.571	-107.153
	-94.410	-106.955

Noter	Koncern	
	2014	2013
	DKK	1.000 DKK
1 Nettoomsætning		
Administrationsbidrag	20.000	60
Nettoomsætning Cykeldivision	252.107.724	272.351
Nettoomsætning Landbrugsdivi- sion	18.282.335	19.335
Nettoomsætning i alt	270.410.059	291.746
2 Honorar til generalforsam- lingsvalgt revisor		
Samlet honorar til revisor	387.204	564
Der kan specificeres således		
Lovpligtig revision	304.404	314
Andre ydelser	82.800	250
	387.204	564
3 Personaleomkostninger		
Løn og gager	29.459.353	29.552
Pensioner	2.052.715	2.005
Andre omkostninger til social sik- ring	832.622	711
Personaleomkostninger i alt	32.344.690	32.268
Gennemsnitligt antal ansatte	64	68
I koncernen udgør gage til direktion samt honorar til bestyrelsen i alt 1.877 tkr.		
4 Immaterielle anlægsaktiver		Knowhow og vare- mærker
	Goodwill	
Anskaffelsessum 1. januar 2014	22.830.163	20.515.286
Anskaffelsessum 31. december 2014	22.830.163	20.515.286
Afskrivninger 1. januar 2014	16.827.298	20.385.294
Årets afskrivninger	2.292.324	129.992
Afskrivninger 31. december 2014	19.119.622	20.515.286
Regnskabsmæssig værdi 31. de- cember 2014	3.710.541	0
Afskrives over	10 år	5-10 år

		Koncern	
		2014	2013
Noter		DKK	1.000 DKK
5	Materielle anlægsaktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	Anskaffelsessum 1. januar 2014	21.652.480	19.704
	Årets tilgang	1.288.526	3.637
	Årets afgang	-5.959.161	-1.661
	Anskaffelsessum 31. december 2014	<u>16.981.845</u>	<u>21.680</u>
	Afskrivninger 1. januar 2014	15.785.047	14.522
	Afskrivninger på afhændede aktiver	-5.787.328	-1.129
	Årets afskrivninger	3.702.129	2.394
	Afskrivninger 31. december 2014	<u>13.699.848</u>	<u>15.787</u>
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	<u>3.281.997</u>	<u>5.893</u>
	Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		Modervirksomhed
	Anskaffelsessum 1. januar	56.956.481	56.956
	Årets tilgang	0	0
	Anskaffelsessum 31. december	<u>56.956.481</u>	<u>56.956</u>
	Reguleringer 1. januar	7.566.414	7.486
	Årets resultat efter skat	769.254	335
	Udbetalt udbytte	-1.231.000	0
	Valutakursregulering	-27.191	0
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	752.332	-254
	Reguleringer 31. december	<u>7.829.809</u>	<u>7.567</u>
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>64.786.290</u>	<u>64.523</u>

Noter			Koncern	
			2014	2013
			DKK	1.000 DKK

Navn	Hjem- sted	Ejerandel	Sel- skabs- kapital tkr.	Egen- ka- pital tkr.	Resultat efter skat tkr.
H.F. Christiansen Holding A/S	Randers	50,89 %	4.998	127.306	1.512

7 Andre værdipapirer

Anskaffelsessum 1. januar	2.000	2
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.000	2

8 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

HF Christiansen Holding koncernen hæfter som selvskyldnerkautionist vedrørende dattervirksomheds licensforpligtigelse, maksimalt 2,6 mio. kr.

Der er i koncernen indgået leasingaftaler med en årlig forpligtelse på 522 tkr. Den samlede restforpligtelse udgør 837 tkr. med en restløbetid på maksimalt 21 måneder.

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

9 Nærtstående parter

J.C. Holding, Randers ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Jørgen Christiansen, Karetmagervej 34, 8920 Randers NV, der besidder majoriteten af andelskapitalen i selskabet.

Øvrige nærtstående parter

Selskabets øvrige nærtstående parter omfatter koncernselskaber.