



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

FS 11 ApS

Esplanaden 40, 1263 København

CVR-nr. 18 06 83 46

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20/5 - 2016.

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	20



Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for FS 11 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. maj 2016

Direktion

Fritz Henrik Schur



Den uafhængige revisors erklæringer

Til anpartshaveren i FS 11 ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FS 11 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

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, om 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 vurdering 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 selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et 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 selskabets 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.



Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 4. maj 2016

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 91 56 41

Peter Steffen Clausen
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

Selskabet

FS 11 ApS
Esplanaden 40
1263 København

CVR-nr.: 18 06 83 46
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Direktion

Fritz Henrik Schur

Revision

Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Dattervirksomheder

Fritz Schur Consumer Products A/S, København
FSAP ApS, København
All Times Company A/S, København

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	359.428	451.971	431.016	566.589	509.457
Bruttoresultat	10.325	20.870	16.125	35.117	30.479
Resultat af ordinær primær drift	780	4.492	-538	5.679	4.555
Finansielle poster, netto	-1.511	-3.266	-2.731	-3.909	-3.116
Årets resultat	-569	893	-2.562	1.193	1.026
Balance:					
Balancesum	204.691	223.160	218.843	245.209	227.395
Egenkapital	146.384	146.953	146.045	148.607	148.437
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	8.270	-5.353	12.512	-56.260	5.939
Investeringsaktivitet	-7.691	-9.250	-689	-2.680	-811
Finansieringsaktivitet	-4.206	16.000	-20.399	58.053	33.823
Pengestrømme i alt	-3.627	1.397	-8.576	-887	38.951
Nøgletal i %: *)					
Bruttomargin	2,9	4,6	3,7	6,2	6,0
Overskudsgrad (EBIT-margin)	0,2	1,0	-0,1	1,0	0,9
Soliditetsgrad	71,5	65,9	66,7	60,6	65,3
Egenkapitalforrentning	-0,4	0,6	-1,7	0,8	0,7

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.



Ledelsesberetning

Koncernens hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter består i investering i to helejede dattervirksomheder: FSAP ApS og Fritz Schur Consumer Products A/S. Koncernen driver primært virksomhed inden for udvikling, markedsføring og handel med produkter til dagligvaresektoren i såvel ind- som udland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Når der bortses fra kursregulering af børsnoterede værdipapirer på t.kr -1.911, udgjorde koncernens resultat før skat t.kr. 1.180, hvilket er lavere end forventet og ikke tilfredsstillende. Koncernen opnåede et resultat efter skat på t.kr. -569.

Koncernen har i regnskabsåret fortsat oplevet en tilbageholdende forbrugeradfærd kombineret med en øget priskonkurrence på dagligvaremarkederne.

Koncernen har i al væsentlighed kun aktiviteter inden for et forretningsområde, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

Koncernens og selskabets egenkapital udgør herefter ved årets udgang t.kr. 146.384.

Særlige risici

Valutarisici

Koncernen har indkøb og salg i fremmed valuta. Et udsving i valutakurserne vil kunne påvirke det økonomiske resultat.

Miljøforhold

Den eksterne miljøpåvirkning afledt af koncernens drift er minimal.

Videnressourcer

Til fortsat sikring af koncernens konkurrencedygtighed anvendes de nødvendige ressourcer til opretholdelse af koncernens kompetence.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen anvender løbende ressourcer på at videreudvikle og forbedre produkter og systemer. Dette foregår såvel internt som i samarbejde med kunder og leverandører.

Den forventede udvikling

Koncernen investerer fortsat betydelige ressourcer i en tilpasning af produkt- og kundeporteføljer samt omkostninger.

Koncernen og selskabet forventer et positivt resultat i det kommende regnskabsår.



Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Det helejede datterselskab FSAP ApS har i marts 2016 afhændet sin investering i dattervirksomheden All Times Company A/S.

Derudover er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet hændelser, der i væsentlig grad påvirker selskabets finansielle stilling.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a

Koncernen har ikke formelle nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar. Udførelsen af koncernens aktiviteter sker under hensyntagen til almindeligt anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Det er koncernens politik, at der ved besættelse af ledige stillinger i ledelsen skal søges blandt egnede kandidater, der uanset køn opfylder de kvalitets- og kompetencemæssige mål, som ledelsen har for sin sammensætning. Det er koncernens målsætning og forventning, at der indenfor en kortere årrække tilnærmes en ligevægt af begge køn repræsenteret i ledelsen.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
Nettoomsætning	359.428.074	451.971	0	0
Andre driftsindtægter	2.504.900	2.701	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpe midler	-316.528.230	-380.678	0	0
Andre eksterne omkostninger	-35.079.783	-53.124	-5.000	-8
Bruttoresultat	10.324.961	20.870	-5.000	-8
1 Personaleomkostninger	-7.723.268	-13.225	0	0
2 Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-1.821.639	-3.153	0	0
Driftsresultat	780.054	4.492	-5.000	-8
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-756.481	747
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	209.196	201	209.196	201
Andre finansielle indtægter	870.287	116	31.008	0
3 Andre finansielle omkostninger	-2.590.179	-3.583	0	0
Resultat før skat	-730.642	1.226	-521.277	940
4 Skat af årets resultat	161.306	-333	-48.059	-47
Årets resultat	-569.336	893	-569.336	893

Forslag til resultatdisponering:

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-756.481	747
Udbytte for regnskabsåret	0	0
Overføres til overført resultat	187.145	146
Disponeret fra overført resultat	0	0
Disponeret i alt	-569.336	893

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.	
Aktiver					
Anlægsaktiver					
5	Erhvervede rettigheder	162.752	295	0	0
6	Goodwill	2.394.044	3.890	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>2.556.796</u>	<u>4.185</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	883.174	5.520	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>883.174</u>	<u>5.520</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	64.883.194	65.639
9	Andre kapitalandele	3.867.973	1.121	0	0
10	Andre tilgodehavender	28.713.525	29.508	80.553.562	79.700
	Deposita	31.850	66	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>32.613.348</u>	<u>30.695</u>	<u>145.436.756</u>	<u>145.339</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>36.053.318</u>	<u>40.400</u>	<u>145.436.756</u>	<u>145.339</u>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
Aktiver				
Omsætningsaktiver				
Færdigvarer og handelsvarer	67.441.828	67.384	0	0
Varebeholdninger i alt	67.441.828	67.384	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	51.172.838	75.298	0	0
Udskudte skatteaktiver	232.446	71	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	1.187.009	1.692	952.014	1.619
Andre tilgodehavender	1.289.002	1.868	0	0
Periodeafgrænsningsposter	729.209	594	0	0
Tilgodehavender i alt	54.610.504	79.523	952.014	1.619
Andre værdipapirer	13.040.910	4.948	0	0
Værdipapirer i alt	13.040.910	4.948	0	0
Likvide beholdninger	33.544.085	30.905	0	0
Omsætningsaktiver i alt	168.637.327	182.760	952.014	1.619
Aktiver i alt	204.690.645	223.160	146.388.770	146.958

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.	
Passiver					
Egenkapital					
11	Anpartskapital	200.000	200	200.000	200
12	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	32.585.950	33.342
13	Overført resultat	146.183.769	146.753	113.597.820	113.411
	Egenkapital i alt	146.383.769	146.953	146.383.770	146.953
Hensatte forpligtelser					
	Andre hensatte forpligtelser	243.975	322	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	243.975	322	0	0
Gældsforpligtelser					
14	Ansvarlig lånekapital	25.000.000	37.000	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	25.000.000	37.000	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	6.268.749	3	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	2.732	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.928.357	23.112	5.000	5
	Anden gæld	8.865.795	13.038	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	33.062.901	38.885	5.000	5
	Gældsforpligtelser i alt	58.062.901	75.885	5.000	5
	Passiver i alt	204.690.645	223.160	146.388.770	146.958
15	Eventualposter				
16	Nærtstående parter				

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
Årets resultat	-569.336	893	-569.336	893
17 Reguleringer	4.500.469	7.019	773.532	-901
18 Ændring i driftskapital	5.345.691	-8.796	0	1
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	9.276.824	-884	204.196	-7
Renteindbetalinger og lignende	1.079.480	315	240.204	201
Renteudbetalinger og lignende	-2.590.179	-3.583	0	0
Pengestrøm fra ordinær drift	7.766.125	-4.152	444.400	194
Betalt selskabsskat	504.161	-1.201	0	-1.211
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.270.286	-5.353	444.400	-1.017
Køb af immat. anlægsaktiver	0	-240	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-2.993	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	4.473.319	306	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.747.360	-1.120	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	33.717	18	0	0
Investering i fin. oms. aktiver	-9.450.910	-5.221	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-7.691.234	-9.250	0	0
Afdrag på langfristet gæld	-4.205.876	16.000	-444.400	1.017
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.205.876	16.000	-444.400	1.017
Ændring i likvider	-3.626.824	1.397	0	0
Likvider 1. januar	30.902.160	29.505	0	0
Likvider 31. december	27.275.336	30.902	0	0
Likvider				
Likvide beholdninger	33.544.085	30.905	0	0
Kortfr. gæld til pengeinstitutter	-6.268.749	-3	0	0
Likvider 31. december	27.275.336	30.902	0	0

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	4.863.683	6.003	0	0
Pensioner	327.532	388	0	0
Andre omkostninger til social sikring	140.670	137	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	2.391.383	6.697	0	0
	<u>7.723.268</u>	<u>13.225</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
2. Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver				
Afskrivning på erhvervede rettigheder	133.158	97	0	0
Afskrivning på goodwill	1.496.700	1.503	0	0
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	881.258	1.446	0	0
Mindre nyanskaffelser	28.560	61	0	0
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-718.037	46	0	0
	<u>1.821.639</u>	<u>3.153</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3. Andre finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	340.700	2.710	0	0
Andre finansielle omkostninger	2.249.479	873	0	0
	<u>2.590.179</u>	<u>3.583</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Andre finansielle omkostninger inkluderer t.kr. 1.911 (t.kr. 273 i 2014) vedrørende kursregulering af børsnoterede værdipapirer.

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
4. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	0	97	47.986	47
Årets regulering af udskudt skat	-161.420	307	0	0
Regulering af tidligere års skat	114	-71	73	0
	-161.306	333	48.059	47

	Koncern	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
5. Erhvervede rettigheder		
Kostpris 1. januar	3.552.563	3.312
Tilgang i årets løb	0	240
Kostpris 31. december	3.552.563	3.552
Af- og nedskrivninger 1. januar	-3.256.653	-3.153
Årets afskrivninger	-133.158	-104
Af- og nedskrivninger 31. december	-3.389.811	-3.257
Regnskabsmæssig værdi 31. december	162.752	295
6. Goodwill		
Kostpris 1. januar	14.914.000	14.914
Kostpris 31. december	14.914.000	14.914
Af- og nedskrivninger 1. januar	-11.023.256	-9.527
Årets afskrivninger	-1.496.700	-1.497
Af- og nedskrivninger 31. december	-12.519.956	-11.024
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.394.044	3.890

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2015	31/12 2014
	kr.	t.kr.
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	21.515.162	19.326
Tilgang i årets løb	0	2.993
Afgang i årets løb	-14.158.540	-803
Kostpris 31. december	7.356.622	21.516
Af- og nedskrivninger 1. januar	-15.995.448	-15.017
Årets afskrivninger	-881.258	-1.430
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	10.403.258	451
Af- og nedskrivninger 31. december	-6.473.448	-15.996
Regnskabsmæssig værdi 31. december	883.174	5.520

**Noter**

	Modervirksomhed	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	32.297.244	32.297
Kostpris 31. december	32.297.244	32.297
Opskrivninger 1. januar	33.342.431	32.580
Korrektion af tidligere opskrivning	0	15
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-756.481	747
Opskrivninger 31. december	32.585.950	33.342
Regnskabsmæssig værdi 31. december	64.883.194	65.639

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos FS 11 ApS kr.
Fritz Schur Consumer Products A/S, København	100 %	56.181.382	-754.976	56.181.382
FSAP ApS, København	100 %	8.701.812	-1.505	8.701.812
		64.883.194	-756.481	64.883.194

Underliggende selskaber omfatter All Times Company A/S.

	Koncern	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
9. Andre kapitalandele		
Kostpris 1. januar	1.120.613	0
Tilgang i årets løb	2.747.360	1.121
Kostpris 31. december	3.867.973	1.121
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.867.973	1.121

**Noter**

	Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014
	kr.	t.kr.
10. Andre tilgodehavender		
Fritz Schur Gruppen	80.553.562	79.700
	80.553.562	79.700

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
11. Anpartskapital				
Anpartskapital 1. januar	200.000	200	200.000	200
	200.000	200	200.000	200

	Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014
	kr.	t.kr.
12. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. januar	33.342.431	32.580
Resultatandel	-756.481	747
Korrektion af opskrivning tidligere år	0	15
	32.585.950	33.342

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
13. Overført resultat				
Overført resultat 1. januar	146.753.105	145.845	113.410.675	113.265
Korrektion af kapitalandele tidligere år	0	15	0	0
Årets overførte overskud eller underskud	-569.336	893	187.145	146
	146.183.769	146.753	113.597.820	113.411

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2015	31/12 2014
	kr.	t.kr.
14. Ansvarlig lånekapital		
Ansvarlig lånekapital	<u>25.000.000</u>	<u>37.000</u>
	<u>25.000.000</u>	<u>37.000</u>

Det ansvarlige lån, der er ydet af selskabets ultimative ejer, Fritz H. Schur, træder tilbage for selskabets eksisterende og fremtidige kreditorer. Det ansvarlige lån forrentes med en markedsrelateret rente. Det ansvarlige lån forfalder på anmodning til fuld eller delvis indfrielse. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med det ansvarlige lån.

15. Eventualposter**Sambeskatning**

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatte udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatte m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

16. Nærtstående parter**Ejerforhold**

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Fritz Henrik Schur, Esplanaden 44, 1263 København

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
17. Reguleringer				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.793.079	3.076	0	0
Kursregulering værdipapirer	1.358.000	273	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	756.481	-747
Andre finansielle indtægter	-1.079.483	-317	-31.008	-201
Andre finansielle omkostninger	2.590.179	3.583	0	0
Skat af årets resultat	-161.306	333	48.059	47
Øvrige reguleringer	0	71	0	0
	4.500.469	7.019	773.532	-901
18. Ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-57.352	-5.680	0	0
Ændring i tilgodehavender	24.569.193	-6.522	0	0
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-19.166.150	3.406	0	1
	5.345.691	-8.796	0	1



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for FS 11 ApS 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden FS 11 ApS samt dattervirksomheder, hvori FS 11 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.



Anvendt regnskabspraksis

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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 indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.



Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

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. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

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 på egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske dattervirksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen samskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for samskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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



Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år, som følge af den gode markedsposition, med mindre en konkret vurdering medfører en kortere afskrivningsperiode.

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.

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

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

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

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen 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.



Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

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

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til kostpris.

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

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 efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.



Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter FS 11 ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle 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 på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede tab på returvarer.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og modervirksomhedens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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.



Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$