

# FS 11 ApS

Esplanaden 40, 1263 København K  
CVR-nr. 18 06 83 46

## Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 31.05.18

Martin Kasten  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 30

---

---

**Selskabet**

---

FS 11 ApS  
Esplanaden 40  
1263 København K  
CVR-nr.: 18 06 83 46  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Fritz H. Schur

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for FS 11 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 23. maj 2018

**Direktionen**

Fritz H. Schur

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejeren i FS 11 ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FS 11 ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 og 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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### 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.

Næstved, den 23. maj 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jørgen Stegmann  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne11738

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Resultat af primær drift	588	10.415	780	4.492	-538
Indeks	-109	-1.936	-145	-835	100
Finansielle poster i alt	1.960	-2.587	-1.511	-3.266	-2.731
Indeks	-72	95	55	120	100
Årets resultat	2.065	8.105	-569	893	-2.562
Indeks	-81	-316	22	-35	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	180.438	187.344	204.691	223.160	218.843
Indeks	82	86	94	102	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	340	0	-7.691	-9.250	-689
Indeks	-49	-	1.116	1.343	100
Egenkapital	156.554	154.489	146.384	146.953	146.045
Indeks	107	106	100	101	100



**Væsentligste aktiviteter**

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.DKK 2.469, udgjorde resultat før skat t.DKK 79, hvilket anses for mindre tilfredsstillende. Koncernen opnåede et resultat efter skat på t.DKK 2.065.

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.DKK 156.554.

**Forventet 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, når der bortses fra kursregulering af børsnoterede værdipapirer.

**Videnressourcer**

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

**Særlige risici***Valutarisici*

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

**Eksternt miljø**

Den eksterne miljøpåvirkning afledt af koncernens drift er minimal.

**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.

**Efterfølgende begivenheder**

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

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK
	<b>1.251</b>	<b>12.380</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
1	Personaleomkostninger	0	-945	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>1.251</b>	<b>11.435</b>	<b>-8</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-663	-1.020	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>588</b>	<b>10.415</b>	<b>-8</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.493
	Andre finansielle indtægter	2.900	456	1
3	Andre finansielle omkostninger	-940	-3.043	0
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.548</b>	<b>7.828</b>	<b>2.486</b>
4	Skat af årets resultat	-483	277	-421
	<b>Årets resultat</b>	<b>2.065</b>	<b>8.105</b>	<b>2.065</b>
5	Resultatdisponering			

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	0	10	0	0
	Goodwill	120	617	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>120</b>	<b>627</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	289	106	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>289</b>	<b>106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	87.651	69.945	93.983	80.460
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	62.056	72.563
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.868	3.868	0	0
8	Deposita	22	27	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.890</b>	<b>3.895</b>	<b>62.056</b>	<b>72.563</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>91.950</b>	<b>74.573</b>	<b>156.039</b>	<b>153.023</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	34.532	41.243	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>34.532</b>	<b>41.243</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.386	26.576	0	0
11	Udskudt skatteaktiv	179	639	0	419
	Tilgodehavende selskabsskat	556	1.133	502	1.054
	Andre tilgodehavender	682	2.834	20	0
10	Periodeafgrænsningsposter	727	793	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>37.530</b>	<b>31.975</b>	<b>522</b>	<b>1.473</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	8.482	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>0</b>	<b>8.482</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>16.426</b>	<b>31.071</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>88.488</b>	<b>112.771</b>	<b>522</b>	<b>1.473</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>180.438</b>	<b>187.344</b>	<b>156.561</b>	<b>154.496</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	200	200	200	200
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	42.759	40.266
	Overført resultat	156.354	154.289	113.595	114.023
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>156.554</b>	<b>154.489</b>	<b>156.554</b>	<b>154.489</b>
	Ansvarlig lånekapital	0	15.000	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>15.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til tilknyttede virksomheder	4.375	2.022	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	958	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.816	7.858	7	7
	Anden gæld	7.268	7.568	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter	467	407	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>23.884</b>	<b>17.855</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>23.884</b>	<b>32.855</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>180.438</b>	<b>187.344</b>	<b>156.561</b>	<b>154.496</b>

13 Afledte finansielle instrumenter

14 Eventualforpligtelser

15 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat
Koncern:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	200	0	146.184
Forslag til resultatdisponering	0	0	8.105
Saldo pr. 31.12.16	200	0	154.289
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	200	0	154.289
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.065
Saldo pr. 31.12.17	200	0	156.354
Modervirksomhed:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	200	32.586	113.598
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-6	0
Forslag til resultatdisponering	0	7.686	425
Saldo pr. 31.12.16	200	40.266	114.023
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	200	40.266	114.023
Forslag til resultatdisponering	0	2.493	-428
Saldo pr. 31.12.17	200	42.759	113.595

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>2.065</b>	<b>8.105</b>
16 Reguleringer	-813	-3.961
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	6.711	19.046
Tilgodehavender	-6.600	19.942
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.958	-8.097
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-233	2.717
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>4.088</b>	<b>37.752</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	431	456
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-940	-1.905
Betalt selskabsskat	554	368
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>4.133</b>	<b>36.671</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-339	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	5	0
Salg af virksomhed	0	14.931
Investering i fin.oms. aktiver	10.951	3.425
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>10.617</b>	<b>18.356</b>
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	-30.353	-51.231
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-30.353</b>	<b>-51.231</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-15.603</b>	<b>3.796</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	31.071	33.544
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	0	-6.269
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>15.468</b>	<b>31.071</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	16.426	31.071
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-958	0
<b>I alt</b>	<b>15.468</b>	<b>31.071</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	0	825	0	0
Pensioner	0	52	0	0
Andre omkostninger til social sikring	0	12	0	0
Andre personaleomkostninger	0	56	0	0
I alt	0	945	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	0	3	0	0
<b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.493	7.680
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	785	1.734	0	0
Renteomkostninger i øvrigt	155	1.309	0	0
I alt	940	3.043	0	0
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	27	-418	-2	-420
Årets regulering af udskudt skat	11	127	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	445	14	423	0
I alt	483	-277	421	-420



	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK

## 5. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.493	7.680
Overført resultat	2.065	8.105	-428	425
I alt	2.065	8.105	2.065	8.105

## 6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	3.474	2.603
Kostpris pr. 31.12.17	3.474	2.603
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-3.464	-1.986
Afskrivninger i året	-10	-497
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-3.474	-2.483
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	120

**7. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	1.510
Tilgang i året	340
Kostpris pr. 31.12.17	1.850
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-1.404
Afskrivninger i året	-157
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-1.561
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	289

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	59.943	27
Tilgang i året	27.708	0
Afgang i året	0	-5
Kostpris pr. 31.12.17	87.651	22
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.17	80.460	0
Tilgang i året	13.523	0
Kostpris pr. 31.12.17	93.983	0

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele		
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.17	0	3.868		
Kostpris pr. 31.12.17	0	3.868		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	3.868		
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.17	32.297	0		
Kostpris pr. 31.12.17	32.297	0		
Opskrivninger pr. 01.01.17	40.266	0		
Årets resultat fra kapitalandele	2.493	0		
Udbytte relateret til kapitalandele	-13.000	0		
Opskrivninger pr. 31.12.17	29.759	0		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	62.056	0		
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Dattervirksomheder:				
Fritz Schur Consumer Products A/S, København K.	100%	59.152	2.559	59.152
FSAP ApS, København K.	100%	2.904	-66	2.904

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK

## 10. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalt omkostninger	727	793	0	0
--------------------------	-----	-----	---	---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK

### 11. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17	612	333	0	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	0	115	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-433	191	0	419
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17	179	639	0	419

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalinger	467	407	0	0
-----------------	-----	-----	---	---

### 13. Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i USD og GBP for i alt t.DKK 21.146.

### 14. Eventualforpligtelser

Koncernen:

#### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 7-41 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 69, i alt t.DKK 1.420.

Modervirksomheden:

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

**15. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Fritz H. Schur

Ejerskab

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK

**16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	0	-7.291
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	663	1.020
Finansielle indtægter	-2.900	-456
Finansielle omkostninger	940	3.043
Skat af årets resultat	484	-277
I alt	-813	-3.961

## 17. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 fordele 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:



**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.