

REVISIONS FIRMAET EDELBO

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Erhvervsstyrelsen

MONTAGEMESTEREN APS
TORPVEJ 22
5260 ODENSE S

CVR-NR. 32 89 57 51

ÅRSRAPPORT FOR REGNSKABSÅRET
1. MAJ 2015 - 30. APRIL 2016

Godkendt på generalforsamlingen

27 / 9 2016

Dirigent:

CARSTEN KRAG ERIKSEN
DIRIGENT



KOGTVEDLUND

KOGTVEDPARKEN 17 · DK-5700 SVENDBORG · TELEFON: +45 62 22 99 66 · TELEFAX: +45 62 22 00 69
INTERNET: www.edelbo.dk · E-MAIL: email@edelbo.dk · CVR-NR. 35486178

KONTOR I KØBENHAVN: FREDERIKSHOLMS KANAL 2, 1. SAL · DK-1220 KØBENHAVN K.
TELEFON: +45 33 43 64 00 · TELEFAX: +45 33 43 64 01

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>SIDE</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
De uafhængige revisorers erklæringer	2 - 3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016	
Anvendt regnskabspraksis	6 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15 - 18

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for perioden 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Montagemesteren ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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

Ledelsen erklærer, at selskabet fortsat opfylder betingelserne i årsregnskabslovens § 135 omkring fritagelse for revision af selskabets årsregnskab.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 27. september 2016

DIREKTION



Carsten Krag Eriksen

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Montagemesteren ApS

Vi har udført review af årsregnskabet for Montagemesteren ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard vedrørende opgaver om review af historiske regnskaber og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et regnskab udført efter den internationale standard vedrørende opgaver om review af historiske regnskaber er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS ERKLÆRINGER

-fortsat-

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vores review har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har gennemlæst ledelsesberetningen med henblik på at konstatere, om der er overensstemmelse med årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Svendborg, den 27. september 2016

Revisionsfirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 48 61 78



Johan Groth
statsaut. revisor



Michael Nymark Jensen
statsaut. revisor

SELSKABSOPLYSNINGER**SELSKABSNAVN:**

Montagemesteren ApS
Torpvej 22
Hjallese
5260 Odense S

CVR-nr. 32 89 57 51

Hjemstedskommune: Odense

Regnskabsår: 6. regnskabsår

DIREKTION:

Carsten Krag Eriksen

REVISOR:

Revisionsfirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
"Kogtvedlund"
Kogtvedparken 17
5700 Svendborg

LEDELSESBERETNING

HOVEDAKTIVITETER

Selskabets hovedformål er drift af tømrer- og snedkervirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Selskabets driftsresultat udviser for regnskabsperioden 1. maj 2015 - 30. april 2016 et underskud på 49.804 kr.

Selskabets driftsresultat må betragtes som mindre tilfredsstillende.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for Montagemesteren ApS for perioden 1. maj 2015 - 30. april 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere 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.

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 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 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 ricisi, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

RESULTATOPGØRELSEN

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen efter faktureringskriteriet.

ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler m.v.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

-fortsat-

FINANSIELLE POSTER

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og 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 poster direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Som følge heraf sammenlægges moder- og datterselskabets skattepligtige indkomster, og eventuelle underskud i et selskab overføres til modregning i det andet selskabs positive indkomst.

BALANCEN**MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER**

Tekniske anlæg og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Tekniske anlæg og maskiner	3 - 10 år
----------------------------------	-----------

Aktiver med en kostpris på under 12.900 kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

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

-fortsættes-

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

-fortsat-

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

IGANGVÆRENDE ARBEJDER

Igangværende arbejder måles til de direkte medgåede omkostninger.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 generalforsamling.

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 acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f. eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

-fortsættes-

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

-fortsat-

GÆLDSFORPLIGTELSE

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

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET

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

PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET

Pengestrøm fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiver samt køb og salg af anlægsaktiver.

PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling til og fra selskabsdeltagere.

-fortsættes-

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

-fortsat-

LIKVIDER

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket gæld til pengeinstitut.

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. MAJ 2015 - 30. APRIL 2016

No- ter	2015/16 Kr.	2014/15 Kr.
1. BRUTTOFORTJENESTE	2.301.159	3.184.885
2. Personaleomkostninger	-2.269.071	-3.120.940
RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER M.V.	32.088	63.944
3. Afskrivninger	-41.633	-46.143
RESULTAT FØR FINANSIERING M.V.	-9.544	17.801
Finansielle indtægter	0	0
Finansielle omkostninger	-52.753	-22.156
	-52.753	-22.156
RESULTAT FØR SKAT	-62.297	-4.355
4. Skat af årets resultat	12.493	-11.590
ÅRETS RESULTAT	-49.804	-15.945
Forslag til resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	-49.804	-15.945
Disponeret i alt	-49.804	-15.945

BALANCE PR. 30. APRIL 2016AKTIVER

<u>No- ter</u>	<u>2015/16 Kr.</u>	<u>2014/15 Kr.</u>
ANLÆGSAKTIVER:		
5. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER:		
Tekniske anlæg og maskiner	93.230	127.474
ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>93.230</u>	<u>127.474</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER:		
VAREBEHOLDNINGER:		
Varelager	40.458	148.017
TILGODEHAVENDER:		
6. Tilgodehavender fra salg	166.962	515
Igangværende arbejder	1.512.892	1.164.425
Tilgodehavende selskabsskat	9.743	0
Andre tilgodehavender	0	0
9. Udskudt skatteaktiv	159.633	156.883
Periodeafgrænsningsposter	31.054	53.859
	<u>1.880.284</u>	<u>1.375.681</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>54.274</u>	<u>1.076</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>1.975.016</u>	<u>1.524.774</u>
AKTIVER I ALT	<u>2.068.246</u>	<u>1.652.248</u>

BALANCE PR. 30. APRIL 2016**PASSIVER**

No- ter	2015/16 Kr.	2014/15 Kr.
EGENKAPITAL:		
7. Anpartskapital	80.000	80.000
8. Overført resultat	30.387	80.192
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
EGENKAPITAL I ALT	110.387	160.192
9. HENSATTE FORPLIGTELSER:		
Udskudt skat	0	0
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER:		
Kreditinstitutter	248.900	119.592
Leverandører af varer og tjenesteydelser	145.835	419.917
Gæld til tilknyttede selskaber	420.421	296.462
Mellemregning med selskabsdeltagere og ledelse	660.000	300.000
Anden gæld	482.702	356.085
	1.957.859	1.492.057
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	1.957.859	1.492.057
PASSIVER I ALT	2.068.246	1.652.248
10. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser.		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2015/16	2014/15
	Kr.	Kr.
Årets resultat	-49.804	-15.945
Reguleringer af skat af årets resultat	-12.493	11.590
Af- og nedskrivninger	34.244	34.244
Betalt (refunderet) selskabsskat	0	0
	-28.053	29.889
Ændring i varebeholdninger	107.560	-10.632
Ændring i tilgodehavender	-492.111	-382.270
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-147.465	101.048
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	-560.069	-261.965
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET:		
Anlægsaktiver:		
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-123.718
Salg af materielle anlægsaktiver	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	0	-123.718
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET:		
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	123.959	295.025
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	360.000	300.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	483.959	595.025
Samlet likviditetsvirkning	-76.110	209.342
Likviditet primo	-118.516	-327.859
LIKVIDITET ULTIMO	-194.626	-118.517

Likviditeten er defineret som summen af likvide beholdninger fratrukket gæld til pengeinstitut.

NOTER**1. BRUTTOFORTJENESTE:**

Nettoomsætningen er under henvisning til årsregnskabslovens § 32 ikke oplyst.

	<u>2015/16</u> <u>Kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>Kr.</u>
2. PERSONALEOMKOSTNINGER:		
Lønninger og gager	2.065.776	2.936.858
Lønrefusion	-95.260	-135.158
Pensioner	213.781	212.529
Sociale udgifter	84.773	106.712
	<u>2.269.071</u>	<u>3.120.940</u>

Selskabet har i regnskabsåret 2015/16 gennemsnitligt beskæftiget 7 medarbejdere mod 4 medarbejdere i regnskabsåret 2014/15.

3. AFSKRIVNINGER:

Tekniske anlæg og maskiner	34.244	34.244
Gevinst ved salg af tekniske anlæg og maskiner	0	0
Småanskaffelser	7.389	11.899
	<u>41.633</u>	<u>46.143</u>

4. SKAT AF ÅRETS RESULTAT:

Selskabsskat	-6.688	0
Udskudt skat	-5.805	11.590
	<u>-12.493</u>	<u>11.590</u>

Selskabet har betalt 0 kr. i selskabsskat i regnskabsåret.

NOTER

	<u>2015/16</u> <u>Kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>Kr.</u>
5. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER:		
	<u>Tekniske anlæg og maskiner</u>	<u>Tekniske anlæg og maskiner</u>
Anskaffelsessum primo	171.218	47.500
Årets tilgang	0	123.718
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum ultimo	<u>171.218</u>	<u>171.218</u>
Afskrivninger primo	43.744	9.500
Afgang afskrivninger	0	0
Årets afskrivninger	34.244	34.244
Afskrivninger ultimo	<u>77.988</u>	<u>43.744</u>
BOGFØRT VÆRDI ULTIMO	<u>93.230</u>	<u>127.474</u>

NOTER

	2015/16	2014/15
	Kr.	Kr.
6. TILGODEHAVENDER FRA SALG:		
Debitorer	166.962	515
Hensættelse til tab på debitorer	0	0
	<u>166.962</u>	<u>515</u>
7. ANPARTSKAPITAL:		
Indskudskapital	80.000	80.000
Anpartskapitalen er fordelt i anparter á kr. 1.000 eller multipla heraf.		
8. OVERFØRT RESULTAT:		
Saldo primo	80.192	96.136
Overført jf. resultatdisponering	-49.804	-15.945
	<u>30.387</u>	<u>80.192</u>
9. UDSKUDT SKAT/UDSKUDT SKATTEAKTIV:		
Saldo primo	-156.883	-168.472
Regulering af udskudt skatteaktiv som følge af udnyttelse af skattemæssigt underskud i sambeskatning	3.055	0
Årets regulering	-5.805	11.590
	<u>-159.633</u>	<u>-156.883</u>
Den udskudte skat kan fordeles på følgende hovedposter:		
Tekniske anlæg og maskiner	5.667	10.723
Periodeafgrænsningsposter	31.054	53.859
Skattemæssige underskud	-762.347	-777.763
	<u>-725.626</u>	<u>-713.181</u>
Udskudt skat, 22 %	<u>-725.600</u>	<u>-156.882</u>

NOTER

10. SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER:

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitut er der afgivet fordringspant på 200.000 kr. i aktiver, der pr. 30. april 2016 har en regnskabsmæssig værdi på 166.962 kr.

Hæftelser inden for sambeskatningskredsen:

Montagemesteren ApS er sambeskattet med administrationsselskabet, CKE Holding ApS, og dets øvrige tilknyttede selskaber. Som helejet datterselskab hæfter Montagemesteren ApS ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder inden for sambeskatningskredsen for selskabsskatter, kildeskatter på udbytter, renter og royalties opstået inden for sambeskatningskredsen. Selskabet hæfter ligeledes for eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytter, renter og royalties.