

# Færch & Co. A/S

Halkjærvej 22, 9200 Aalborg SV

CVR-nr. 89 30 56 16

**Årsrapport**

**2017/18**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. september 2018.

---

**Søren Worup**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018</b>	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	20

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017/18 for Færch & Co. A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg SV, den 6. september 2018

### Direktion

Søren Worup  
Direktør

### Bestyrelse

Jørgen Enggaard

Lars Asger Enggaard

Jens Jørgen Enggaard

Anders Mejlholm Larsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Til aktionærerne i Færch & Co. A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Færch & Co. A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 6. september 2018

### **Redmark**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 29 44 27 89

Jesper Havgaard Kongsted

statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 34468

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Færch & Co. A/S Halkjærvej 22 9200 Aalborg SV
	Telefon: 98186220 Hjemmeside: <a href="http://www.færch-co.dk">www.færch-co.dk</a>
	CVR-nr.: 89 30 56 16 Stiftet: 29. november 1979 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. maj - 30. april
<b>Bestyrelse</b>	Jørgen Enggaard Lars Asger Enggaard Jens Jørgen Enggaard Anders Mejlholm Larsen
<b>Direktion</b>	Søren Worup, Direktør
<b>Revision</b>	Redmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg
<b>Bankforbindelse</b>	Danske Bank, Prinsensgade 11, 9000 Aalborg
<b>Advokatforbindelse</b>	Advokatfirmaet Vingaardshus
<b>Modervirksomhed</b>	Guldbæk Holding A/S
<b>Dattervirksomheder</b>	Færch & Co. Aarhus A/S, Højbjerg Færch og Co. Ejendomme ApS, Aalborg

## Hovedtal og nøgletal

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	43.122	40.001	31.166	27.779	23.756
Resultat af ordinær primær drift	8.899	2.293	3.184	4.570	1.029
Finansielle poster, netto	-437	989	-169	-223	-217
Årets resultat	6.568	2.841	2.449	3.529	623
<b>Balance:</b>					
Balancesum	72.477	61.096	42.731	35.783	27.569
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.629	2.089	1.810	1.092	1.417
Egenkapital	21.249	14.682	11.841	10.992	7.463
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-3.714	6.693	-7.596	11.303	4.305
Investeringsaktivitet	-2.617	-2.329	-3.096	-1.012	-1.417
Finansieringsaktivitet	808	-350	-803	10	-173
Pengestrømme i alt	-5.524	4.014	-11.495	10.301	2.715
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	73	79	60	54	52
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	29,3	24,0	27,7	30,7	27,1
Egenkapitalforrentning	36,6	21,4	21,5	38,2	8,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Færch & Co. A/S udfører tømrer- og snedkerarbejde primært efter tilbud for såvel det private erhvervsliv som offentlige institutioner. Firmaet er grundlagt i 1892 og har således i over 100 år udført håndværkermæssige kvalitetsarbejder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 43.122 t.kr. mod 40.001 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 6.568 t.kr. mod 2.841 t.kr. sidste år.

### Særlige risici

Driftsmæssige risici:

Selskabets væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på markedet for entrepriseprojekter. Desuden er det væsentligt for selskabet hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for selskabets aktivitetsområder.

### Miljøforhold

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

### Videnressourcer

Ambitionen om at være markedsleder og på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at selskabet er præget af et dynamisk videnmiljø i hastig forandring. Det stiller især store krav til virksomheden, når det gælder opsamling og udbredelse af ny viden, og det vanskeliggør en effektiv standardisering af produkterne. Samtidig er de individuelle løsninger præget af en kompleksitet, hvor den enkelte medarbejders personlige viden spiller en afgørende rolle.

Der har i årets løb været en tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som har styrket virksomhedens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt.

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer en aktivitet og et resultat på uændret niveau i det kommende år for selskabet.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

---

<u>Note</u>	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>43.121.860</b>	<b>40.001</b>
1 Personaleomkostninger	-33.039.454	-36.645
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-1.183.039	-1.063
<b>Driftsresultat</b>	<b>8.899.367</b>	<b>2.293</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-30.083	1.378
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	59.809	62
Andre finansielle indtægter	2.373	0
2 Øvrige finansielle omkostninger	-469.002	-451
<b>Resultat før skat</b>	<b>8.462.464</b>	<b>3.282</b>
Skat af årets resultat	-1.894.962	-441
<b>3 Årets resultat</b>	<b>6.567.502</b>	<b>2.841</b>

## Balance 30. april

Note	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Erhvervede licenser og software	192.248	240
Immaterielle anlægsaktiver i alt	192.248	240
5 Grunde og bygninger	8.067.996	8.356
6 Produktionsanlæg og maskiner	203.954	127
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.024.452	2.375
Materielle anlægsaktiver i alt	12.296.402	10.858
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.119.844	3.100
Finansielle anlægsaktiver i alt	3.119.844	3.100
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>15.608.494</b>	<b>14.198</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	150.000	216
Varebeholdninger i alt	150.000	216
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.797.441	27.862
9 Igangværende arbejder for fremmed regning	12.452.269	6.064
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.273.759	2.957
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	5.288.897	0
Andre tilgodehavender	1.898.346	222
10 Periodeafgrænsningsposter	20.475	37
Tilgodehavender i alt	52.731.187	37.142
Andre værdipapirer og kapitalandele	105	0
Værdipapirer i alt	105	0
Likvide beholdninger	3.987.150	9.540
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>56.868.442</b>	<b>46.898</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>72.476.936</b>	<b>61.096</b>

## Balance 30. april

Passiver	2018	2017
Note	kr.	t.kr.
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	2.400.000	2.400
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.569.844	1.600
Overført resultat	16.279.446	10.682
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>21.249.290</b>	<b>14.682</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
11 Hensættelser til udskudt skat	12.907.709	5.724
12 Andre hensatte forpligtelser	600.000	200
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>13.507.709</b>	<b>5.924</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til realkreditinstitutter	2.535.531	2.733
Leasingforpligtelser	1.574.639	818
Langfristede gældsforpligtelser i alt	4.110.170	3.551
13 Gældsforpligtelser	602.937	354
Gæld til pengeinstitutter	0	29
9 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	13.317.663	10.859
Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.975.578	19.967
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	1.069
Anden gæld	4.713.589	4.661
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	33.609.767	36.939
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>37.719.937</b>	<b>40.490</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>72.476.936</b>	<b>61.096</b>
<b>14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>15 Eventualposter</b>		
<b>16 Nærtstående parter</b>		

## Egenkapitaloppgørelse

---

	Virksomhedskapi- tal t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. maj 2017	2.400	1.600	10.682	0	14.682
Resultatandel	0	-30	5.598	1.000	6.568
	<b>2.400</b>	<b>1.570</b>	<b>16.280</b>	<b>1.000</b>	<b>21.250</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

<u>Note</u>	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
Årets resultat	6.567.502	2.841
17 Reguleringer	3.908.261	515
18 Ændring i driftskapital	<u>-12.714.878</u>	<u>2.192</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-2.239.115	5.548
Renteindbetalinger og lignende	62.184	60
Renteudbetalinger og lignende	<u>-469.002</u>	<u>-451</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	-2.645.933	5.157
Betalt selskabsskat	<u>-1.068.548</u>	<u>1.536</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>-3.714.481</u></b>	<b><u>6.693</u></b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-240
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.629.313	-2.089
Salg af materielle anlægsaktiver	62.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	<u>-50.000</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-2.617.313</u></b>	<b><u>-2.329</u></b>
Optagelse af langfristet gæld	1.275.722	0
Afdrag på langfristet gæld	<u>-467.428</u>	<u>-350</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>808.294</u></b>	<b><u>-350</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b><u>-5.523.500</u></b>	<b><u>4.014</u></b>
Likvider 1. maj 2017	<u>14.510.650</u>	<u>10.497</u>
<b>Likvider 30. april 2018</b>	<b><u>8.987.150</u></b>	<b><u>14.511</u></b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	3.987.150	9.540
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	0	-29
Kassekredit, maksimal træk	<u>5.000.000</u>	<u>5.000</u>
<b>Likvider 30. april 2018</b>	<b><u>8.987.150</u></b>	<b><u>14.511</u></b>

## Noter

	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	29.690.354	33.166
Pensioner	2.124.475	2.241
Andre omkostninger til social sikring	180.218	194
Personalemkostninger i øvrigt	1.044.407	1.044
	<b>33.039.454</b>	<b>36.645</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	73	79
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	469.002	451
	<b>469.002</b>	<b>451</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-30.083	1.378
Udbytte for regnskabsåret	1.000.000	0
Overføres til overført resultat	5.597.585	1.463
<b>Disponeret i alt</b>	<b>6.567.502</b>	<b>2.841</b>
<b>4. Erhvervede licenser og software</b>		
Kostpris 1. maj 2017	240.310	0
Tilgang i årets løb	0	240
<b>Kostpris 30. april 2018</b>	<b>240.310</b>	<b>240</b>
Årets af-/nedskrivninger	-48.062	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2018</b>	<b>-48.062</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>192.248</b>	<b>240</b>

## Noter

	30/4 2018 kr.	30/4 2017 t.kr.
<b>5. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. maj 2017	12.562.059	11.060
Tilgang i årets løb	0	1.502
<b>Kostpris 30. april 2018</b>	<b>12.562.059</b>	<b>12.562</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	-4.206.453	-3.956
Årets af-/nedskrivninger	-287.610	-250
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2018</b>	<b>-4.494.063</b>	<b>-4.206</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>8.067.996</b>	<b>8.356</b>
Ejendomsvurdering 1. oktober 2017	12.700.000	12.700.000
<b>6. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. maj 2017	594.190	583
Tilgang i årets løb	145.000	11
<b>Kostpris 30. april 2018</b>	<b>739.190</b>	<b>594</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	-467.123	-384
Årets af-/nedskrivninger	-68.113	-83
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2018</b>	<b>-535.236</b>	<b>-467</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>203.954</b>	<b>127</b>



## Noter

	30/4 2018 kr.	30/4 2017 t.kr.	
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>			
Kostpris 1. maj 2017	3.829.436	3.253	
Tilgang i årets løb	2.484.313	577	
Afgang i årets løb	-180.000	0	
<b>Kostpris 30. april 2018</b>	<b>6.133.749</b>	<b>3.830</b>	
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	-1.454.682	-725	
Årets af-/nedskrivninger	-779.255	-730	
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	124.640	0	
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2018</b>	<b>-2.109.297</b>	<b>-1.455</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>4.024.452</b>	<b>2.375</b>	
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	2.171.533	1.160.038	
<b>8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Anskaffelsessum, primo 1. maj 2017	1.500.000	1.500	
Tilgang i årets løb	50.000	0	
<b>Kostpris 30. april 2018</b>	<b>1.550.000</b>	<b>1.500</b>	
Opskrivninger primo 1. maj 2017	1.599.927	222	
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-30.083	1.378	
<b>Opskrivninger 30. april 2018</b>	<b>1.569.844</b>	<b>1.600</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>3.119.844</b>	<b>3.100</b>	
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>			
	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
		<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Færch & Co. Aarhus A/S, Højbjerg	100 %	3.084.820	-15.107
Færch og Co. Ejendomme ApS, Aalborg	100 %	35.024	-14.976
		<b>3.119.844</b>	<b>-30.083</b>

## Noter

	30/4 2018 kr.	30/4 2017 t.kr.
<b>9. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder	378.913.772	248.858
Modtagne forudbetalinger fra kunder	-379.779.166	-253.653
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>-865.394</b>	<b>-4.795</b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	12.452.269	6.064
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)	-13.317.663	-10.859
	<b>-865.394</b>	<b>-4.795</b>
<b>10. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalt forsikring	20.475	37
	<b>20.475</b>	<b>37</b>
<b>11. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. maj 2017	5.723.850	4.813
Udskudt skat af årets resultat	7.183.859	911
	<b>12.907.709</b>	<b>5.724</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	42.294	53
Materielle anlægsaktiver	898.443	834
Omsætningsaktiver	11.974.250	4.845
Låneomkostninger	-7.278	-8
	<b>12.907.709</b>	<b>5.724</b>

## Noter

	30/4 2018 kr.	30/4 2017 t.kr.
<b>12. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser 1. maj 2017	200.000	200
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	400.000	0
	<b>600.000</b>	<b>200</b>

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til garantiforpligtelser.

### 13. Gældsforpligtelser

	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 30/4 2018 kr.	Gæld i alt 30/4 2017 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	192.000	1.768.000	2.727.531	2.918
Leasingforpligtelser	410.937	0	1.985.576	987
	<b>602.937</b>	<b>1.768.000</b>	<b>4.713.107</b>	<b>3.905</b>

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, med nominel restgæld på 2.728 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2018 udgør 8.068 t.kr.

### 15. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

I forbindelse med indgåelse af finansielle leasingkontrakter er der indgået 5 serviceaftaler. Serviceaftalerne strækker sig over 36 - 58 måneder og har en månedlig ydelse samlet på t.kr. 4. Den samlede forpligtelse pr. 30. april 2018 kan opgøres til t.kr. 163.

Herudover er der operationel leasing, som strækker sig over 1 måned og har en månedlig ydelse på t.kr. 5. Den samlede forpligtelse pr. 30. april 2018 kan opgøres til t.kr. 5.

## Noter

---

### 15. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Selskabet har afgivet kaution for datterselskabet Færch & Co. Aarhus A/S' mellemværende med pengeinstitut. Den samlede forpligtelse pr. 30. april 2018 kan opgøres til t.kr. 128.

For tilsvarende mellemværende har selskabet indgået udbyttebegrænsningsaftale med datterselskabet Færch & Co. Aarhus A/S' pengeinstitut.

Selskabet har afgivet hensigtserklæring omkring afståelse af anparterne i datterselskabet Færch & Co. Ejendomme ApS overfor finansieringsinstitut.

For udført arbejde er der stillet entreprisgarantier og betalingsgarantier for i alt t.kr. 59.432 v/Tryg.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Guldbæk Holding A/S, CVR-nr. 35438815 som administrationsselskab 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.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.

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

### 16. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Guldbæk Holding A/S  
Marathonvej 5  
9230 Svenstrup J  
Danmark

Moderselskab

## Noter

---

### Transaktioner

Her har i årets løb været transaktioner med nærtstående parter. Der angives ikke oplysninger herom jf. reglerne i Årsregnskabsloven § 98c, stk. 7, idet transaktioner er foregået på markedsmæssige vilkår.

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Selskab Guldbæk Holding A/S, Adresse Marathonvej 5, 9230 Svenstrup J.

	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>17. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.183.040	1.063
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-6.640	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	30.083	-1.378
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-59.809	-62
Andre finansielle indtægter	-2.373	0
Øvrige finansielle omkostninger	469.002	451
Skat af årets resultat	1.894.962	441
Andre hensatte forpligtelser	400.000	0
Øvrige reguleringer	-4	0
	<u><b>3.908.261</b></u>	<u><b>515</b></u>
<b>18. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	66.270	62
Ændring i tilgodehavender	-8.618.048	-11.739
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-4.163.100	13.869
	<u><b>-12.714.878</b></u>	<u><b>2.192</b></u>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Færch & Co. A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Færch & Co. A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Guldbæk Holding A/S, Aalborg, CVR nr. 35438815.

### 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 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.

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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

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

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster 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 resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngodwill.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Licenser og software

Licenser og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser og software afskrives lineært over aktivernes forventede brugstider, som er 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20-50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	17 - 36 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %



## Anvendt regnskabspraksis

---

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 salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

### Leasingkontrakter

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

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

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

### 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.

Tilknyttet virksomhed 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

### 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 salgspris.

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### 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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### 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 den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Færch & Co. A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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 omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

### **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 samt uudnyttet trækingsret på kassekredit.