



Tlf.: 74 52 41 41
haderslev@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nordhavnsvej 12, 1. sal
DK-6100 Haderslev
CVR-nr. 20 22 26 70

H H W HOLDING APS
C/O HANS HENRIK WÜRTZ, STARUP ENGVEJ 6A, 6100 HADERSLEV
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 2. maj 2019

Hans Henrik Würtz

INDHOLDSFORTEGNELSE

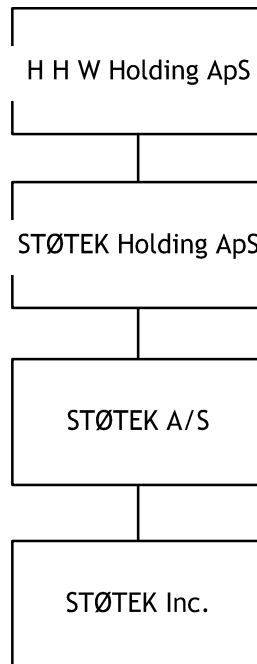
	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-24

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	H H W Holding ApS c/o Hans Henrik Würtz Starup Engvej 6A 6100 Haderslev
	CVR-nr.: 26 45 79 47 Stiftet: 7. februar 2002 Hjemsted: Haderslev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Hans Henrik Würtz
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nordhavnsvej 12, 1. sal 6100 Haderslev
Pengeinstitut	Danske Bank, Finanscenter Sydjylland Standbygade 2 6700 Esbjerg

KONCERNOVERSIGT

□ Tilknyttet □



LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for H H W Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 2. maj 2019

Direktion:

Hans Henrik Würtz

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i H H W Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H H W Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 regnskabsbrugere 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.
- 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 ledelsen 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 og 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.

Haderslev, den 2. maj 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jakob Ørkild Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19788

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Resultatopgørelse				
Bruttofortjeneste.....	38.556	40.046	40.878	36.956
Driftsresultat.....	-157	2.204	3.403	3.784
Finansielle poster, netto.....	-598	-571	-523	-602
Årets resultat.....	-871	913	2.187	2.092
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-837	757	1.854	1.779
Balance				
Balancesum.....	85.468	68.796	67.354	60.687
Egenkapital.....	20.328	21.503	22.747	20.528
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	18.989	20.141	20.921	19.054
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	12.573	-257	-2.048	-4.375
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-2.623	-4.457	-1.500	-1.520
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-1.662	365	126	-1.791
Pengestrømme i alt.....	8.288	-4.349	-3.422	-7.686
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-3.265	-632	-1.588	-1.507
Nøgletal				
Afkast af investeret kapital.....	-0,4	5,3	9,5	13,0
Soliditetsgrad.....	22,2	29,3	31,1	31,4
Egenkapitalforrentning.....	-4,2	4,1	10,8	10,4
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser)...	-4,3	3,7	9,3	9,4

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

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i datterselskab.

Koncernen fremstiller smelte- & varmholdningsovne samt doseringsovne til aluminium. Koncernen har udviklet et unikt system til dosering af aluminium, som med succes er implementeret i mange lande verden over. Koncernen sælger i øvrigt forbrugsstoffer og reservedele til støberbranchen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der har i regnskabsåret været en stigning i omsætningen på grund af nye markeder og nye kunder. Resultatet er ikke fulgt med udviklingen i omsætningen, hvilket skal ses med baggrund i virksomhedens flytning til større produktionsfaciliteter og en øget produktudviklingsaktivitet i 2018.

Årets resultat anses derfor som tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er lavere end det budgetterede resultat for 2018. Det lavere resultat skyldes fortsat tilpasning af organisationen, og de administrative rutiner samt en øget produktudvikling til den fremtidige ekspansion.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Bestyrelsen og ledelsen i STØTEK A/S har fremlagt en strategi, der i årene fra 2019 til 2025 peger på en vækst på 15-20% p.a. Baggrunden for denne vækst skal ses i en øget markedsandel samt en stigende andel af aluminium til fremstilling af motor- og structurepart inden for bilindustrien.

Ledelsen i STØTEK A/S forventer en positiv udvikling i omsætning og resultat i 2019.

Med en øget satsning på det kinesiske marked samt samarbejde med strategiske partnere er det ledelsens forventning at øge aktiviteterne betragteligt i de kommende år. Der vil fortsat blive satset på udvikling af det europæiske marked og det nordamerikanske marked.

Som en fortsættelse af den strategiske udvikling af selskabet, som er iværksat af STØTEK A/S' bestyrelse, er det besluttet at styrke arbejdet med LEAN og Risk Management yderligere. I 2019 vil der ske ændringer af virksomhedens organisation med henblik på at styrke denne udvikling.

I HHW Holding ApS forventer ledelsen ligeledes en positiv udvikling i omsætning og resultat i 2019.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
BRUTTOFORTJENESTE		38.556.235	40.045.991	-36.501	-57.350
Personaleomkostninger.....	1	-34.833.211	-35.315.814	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-3.856.482	-2.526.209	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-23.169	0	0	0
DRIFTSRESULTAT		-156.627	2.203.968	-36.501	-57.350
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....		11.000	90.000	-757.778	846.818
Andre finansielle indtægter.....	2	5.819	3.451	0	2.192
Andre finansielle omkostninger.....	3	-604.013	-574.045	-63.497	-59.480
RESULTAT FØR SKAT		-743.821	1.723.374	-857.776	732.180
Skat af årets resultat.....	4	-127.308	-810.870	20.976	24.684
ÅRETS RESULTAT	5	-871.129	912.504	-836.800	756.864

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Goodwill.....		8.104.471	9.532.975	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	8.104.471	9.532.975	0	0
Grunde og bygninger.....		5.721.783	7.248.202	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.274.720	1.670.315	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		1.639.880	89.931	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	9.636.383	9.008.448	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	20.881.936	21.955.166
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		327.584	628.147	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	8	327.584	628.147	20.881.936	21.955.166
ANLÆGSAKTIVER.....		18.068.438	19.169.570	20.881.936	21.955.166
Råvarer og hjælpematerialer.....		7.680.396	6.833.644	0	0
Varer under fremstilling.....		5.879.316	1.706.829	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		20.486.148	17.384.050	0	0
Forudbetalinger for varer.....		211.558	861.449	0	0
Varebeholdninger.....		34.257.418	26.785.972	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		23.980.042	19.659.819	0	0
Udskudte skatteaktiver.....	14	473.960	91.874	0	0
Andre tilgodehavender.....		3.107.577	1.303.611	152	86.274
Tilgodehavende selskabsskat.....		217.326	0	174.298	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	889.630	640.596
Periodeafgrænsningsposter.....	9	662.372	156.151	0	0
Tilgodehavender.....		28.441.277	21.211.455	1.064.080	726.870
Likvide beholdninger.....		4.701.203	1.628.675	381.375	382.375
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		67.399.898	49.626.102	1.445.455	1.109.245
AKTIVER.....		85.468.336	68.795.672	22.327.391	23.064.411

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Selskabskapital.....		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	14.673.486	15.746.716
Overført overskud.....		18.755.564	19.515.816	4.082.078	3.769.100
Forslag til udbytte.....		108.000	500.000	108.000	500.000
Minoritetsinteresser.....		1.339.560	1.362.080	0	0
EGENKAPITAL.....		20.328.124	21.502.896	18.988.564	20.140.816
Hensættelse til udskudt skat.....	14	48.790	386.271	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		48.790	386.271	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		3.284.648	3.585.316	0	0
Anden gæld.....		2.000.723	2.724.516	985.578	1.429.925
Langfristede gældsforpligtelser...	10	5.285.371	6.309.832	985.578	1.429.925
Kortfristet del af langfristet gæld.	10	1.116.550	1.196.600	477.000	500.000
Gæld til pengeinstitutter.....		20.123.609	25.338.605	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		16.853.267	2.262.960	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		17.820.238	7.891.350	22.000	22.000
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	1.809.297	783.758
Selskabsskat.....		0	187.021	0	145.169
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	44.952	42.743
Anden gæld.....		3.892.387	3.720.137	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser ...	10	59.806.051	40.596.673	2.353.249	1.493.670
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		65.091.422	46.906.505	3.338.827	2.923.595
PASSIVER.....		85.468.336	68.795.672	22.327.391	23.064.411
 Eventualposter mv.	11				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
 Nærtstående parter	13				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen				
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	125.000	19.515.816	500.000	1.362.080	21.502.896
Betalt udbytte.....			-500.000		-500.000
Valutakursreguleringer.....		184.548		22.809	207.357
Andre reguleringer.....				-11.000	-11.000
Forslag til resultatdisponering.....		-944.800	108.000	-34.329	-871.129
Egenkapital 31. december 2018.....	125.000	18.755.564	108.000	1.339.560	20.328.124

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	125.000	15.746.716	3.769.100	500.000	20.140.816
Betalt udbytte.....				-500.000	-500.000
Valutakursreguleringer.....		184.548			184.548
Forslag til resultatdisponering.....		-757.778	-187.022	108.000	-836.800
Overførsel af udbytte.....		-500.000	500.000		
Egenkapital 31. december 2018.....	125.000	14.673.486	4.082.078	108.000	18.988.564

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat.....	-871.129	912.504
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.856.482	2.342.660
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-130.252	-4.480
Resultat af datterselskaber.....	-11.000	-90.000
Regulering af andre finansielle indtægter.....	54.549	-157.797
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	3.201	3.180
Skat af årets resultat tilbageført.....	127.308	810.870
Øvrige reguleringer.....	207.357	-603.497
Betalt selskabsskat.....	-1.253.193	507.963
Ændring i varebeholdninger.....	-7.471.446	2.527.823
Ændring i tilgodehavender.....	-6.630.410	-2.258.684
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	24.691.441	-4.248.024
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	12.572.908	-257.482
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-3.437.159
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-3.265.098	-631.635
Salg af materielle anlægsaktiver.....	341.411	304.276
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-22.800	-397.500
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	323.363	168.116
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	-462.841
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-2.623.124	-4.456.743
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	2.057.150
Afdrag på lån.....	-1.162.260	-691.651
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-500.000	-1.000.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-1.662.260	365.499
ÆNDRING I LIKVIDER.....	8.287.524	-4.348.726
Likvider 1. januar.....	-23.709.930	-19.361.204
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-15.422.406	-23.709.930
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	4.701.203	1.628.675
Gæld til pengeinstitutter.....	-20.123.609	-25.338.605
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-15.422.406	-23.709.930

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 66 (2017: 68) Moderselskabet: 0 (2017: 0)					
Løn og gager.....	29.119.338	29.692.721	0	0	
Pensioner.....	3.900.016	3.474.111	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	888.111	1.136.266	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	925.746	1.012.716	0	0	
	34.833.211	35.315.814	0	0	
Andre finansielle indtægter					2
Finansielle indtægter i øvrigt.....	5.819	3.451	0	2.192	
	5.819	3.451	0	2.192	
Andre finansielle omkostninger					3
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	26.108	27.121	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	604.013	574.045	37.389	32.359	
	604.013	574.045	63.497	59.480	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	833.239	617.635	-20.976	-24.684	
Regulering af udskudt skat.....	-705.931	193.235	0	0	
	127.308	810.870	-20.976	-24.684	
Forslag til resultatdisponering					5
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	108.000	500.000	108.000	500.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-757.778	-2.153.182	
Overført resultat.....	-944.800	256.863	-187.022	2.410.046	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-34.329	155.641	0	0	
	-871.129	912.504	-836.800	756.864	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>
	Goodwill
Kostpris 1. januar 2018.....	22.186.795
Kostpris 31. december 2018.....	22.186.795
Afskrivninger 1. januar 2018.....	12.653.820
Årets afskrivninger	1.428.504
Afskrivninger 31. december 2018.....	14.082.324
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	8.104.471

Materielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2018.....	10.466.614	3.899.424	212.960
Valutakursregulering.....	0	-14.822	0
Tilgang.....	0	1.542.762	1.722.336
Afgang.....	0	-370.717	-168.316
Kostpris 31. december 2018.....	10.466.614	5.056.647	1.766.980
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	3.218.412	2.229.109	123.029
Valutakursregulering.....	0	-18.218	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-165.169	-162.705
Årets afskrivninger	1.526.419	736.205	166.776
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	4.744.831	2.781.927	127.100
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	5.721.783	2.274.720	1.639.880

Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>
	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2018.....	628.147
Tilgang.....	22.800
Afgang.....	-323.363
Kostpris 31. december 2018.....	327.584
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	327.584

NOTER

Note

	<u>Moder- selskabet</u>
	Kapitalandele i dattervirksom- heder
Kostpris 1. januar 2018.....	6.208.450
Kostpris 31. december 2018.....	6.208.450
Opskrivninger 1. januar 2018.....	15.746.716
Valutakursregulering.....	184.548
Udloddet resultat	-500.000
Årets opskrivninger	-757.778
Opskrivninger 31. december 2018.....	14.673.486
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	20.881.936

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
STØTEK Holding ApS, Haderslev.....	19.777.813	-312.085	89 %
STØTEK A/S, Vojens.....	21.232.243	762.848	100 %
STØTEK Inc., Pewaukee, Wisconsin, USA.	3.799.767	-1.048.777	100 %

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Periodeafgrænsningsposter				
Omkostninger.....	662.372	156.151	0	0
	662.372	156.151	0	0

Posten omfatter forudbetaling af omkostninger for efterfølgende regnskabsår.

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

10

	Koncernen				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter...	3.588.598	303.950	2.109.000	3.889.916	304.600
Anden gæld.....	2.813.323	812.600	0	3.616.516	892.000
	6.401.921	1.116.550	2.109.000	7.506.432	1.196.600
	Moderselskabet				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo
Anden gæld.....	1.462.578	477.000	0	1.929.925	500.000
	1.462.578	477.000	0	1.929.925	500.000

Eventualposter mv.

11

Moderselskab

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution vedrørende tredjemands bankgæld på 1.000 tkr. Gælden hos tredjemand udgør 0 tkr. pr. 31. december 2018.

Koncern

Der er indgået operationelle leasingkontrakter med en årlig leasingydelse på 1.385 tkr.

Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 28 mdr. med en samlet restleasingydelse på 4.638 tkr. inkl. udløbsforpligtelse.

Der er indgået huslejekontrakt med en uopsigelighed frem til 30. juni 2026. Den årlige leje udgør 1.593 tkr. og den samlede forpligtelse udgør 11.949 tkr.

Koncernen hæfter overfor EKF for garanti stillet af EKF overfor koncernens bankforbindelse. Hæftelsen udgør ca. 278 tkr.

Herudover påhviler der koncernen almindelige brancheforpligtelser.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildebeskatninger såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 3.631 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 5.722 tkr.

Til sikkerhed for bankengagement har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 15.000 tkr. med pant i immaterielle rettigheder, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og tilgodehavender. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 60.368 tkr.

Til sikkerhed for opfyldelse af gældsbreve er deponeret kapitalandele i tilknyttet virksomhed. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 1.112 tkr. pr. 31. december 2018.

Der er af koncernens bankforbindelse stillet garanti overfor udenlandske kunder på i alt 8.505 tkr.

Nærtstående parter

13

Bestemmende indflydelse

Direktør Hans Henrik Würtz, Starup Engvej 6A, 6100 Haderslev.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Hensættelse til udskudt skat

14

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udskudt skat 1. januar.....	294.397	84.083	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-705.931	210.314	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	-13.636	0	0	0
Udskudt skat 31. december.....	-425.170	294.397	0	0
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	473.960	91.874	0	0
Udskudt skat (passiver).....	48.790	386.271	0	0
	425.170	294.397	0	0

Koncernens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 474 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud i Støtek Inc. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventninger til de næste års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for H H W Holding ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden H H W Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori H H W Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	10-50 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	1-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Ekstraordinære leasingydelser periodiseres over leasingkontrakternes løbetid.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med concernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel 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 finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.