

herning shipping a/s
Tuborg Havnevej 15
2900 Hellerup
CVR-nr. 40533516

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.05.2017

Dirigent



Navn: Carl Willem Henrik Moltke

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	12
Balance pr. 31.12.2016	13
Egenkapitalopgørelse for 2016	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	22

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

herning shipping a/s
Tuborg Havnevej 15
2900 Hellerup

CVR-nr.: 40533516

Hjemsted: Hellerup

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Terje Askvig, formand
Magnus Sternbrink
Nils Tomas Berntsson
Per Sylvester Jensen
Fredrik Brynildsen

Direktion

Per Sylvester Jensen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for herning shipping A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den. 17. maj 2017

Direktion


Per Sylvester Jensen
administrerende direktør

Bestyrelse

Terje Askvig
formand


Per Sylvester Jensen


Magnus Sternbrink


Nils Tomas Bernisson

Frédrik Brynildsen

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for herning shipping A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

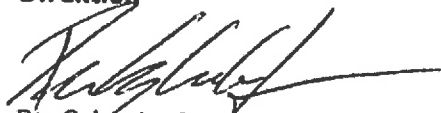
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den. 17. maj 2017

Direktion



Per Sylvester Jensen
administrerende direktør

Bestyrelse



Terje Askvig
formand

Magnus Sternbrink

Niis Tomas Berntsson



Per Sylvester Jensen

Fredrik Brynildsen

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for herning shipping A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den. 17. maj 2017

Direktion



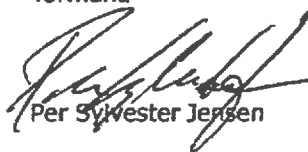
Per Sylvester Jensen
administrerende direktør

Bestyrelse

Terje Askvig
formand

Magnus Sternbrink

Nils Tomas Berntsson



Per Sylvester Jensen



Fredrik Brynildsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i herning shipping a/s

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for herning shipping a/s for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 for 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. Fejlinformation 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.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 bl.a. 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 18.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556



Henrik Hjort Kjelgaard
statsautoriseret revisor



Bjarne Iver Jørgensen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD	t.USD
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	91.170	103.232	132.496	141.740	137.169
Bruttoresultat	17.999	24.202	24.429	26.878	33.843
Driftsresultat	(70.317)	(10.666)	(15.324)	(6.862)	4.991
Resultat af finansielle poster	(7.093)	(4.250)	35.761	(10.343)	(11.904)
Årets resultat	(77.421)	(14.548)	20.648	(17.205)	(6.913)
Samlede aktiver	123.429	204.398	211.229	222.426	227.022
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.006	775	9.163	1.778	1.520
Egenkapital	(70.986)	6.305	(6.588)	(27.362)	(10.314)
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	19,7	23,4	18,4	19,0	24,7
Nettomargin (%)	(84,9)	(14,1)	15,6	(12,1)	(5,0)
Soliditetsgrad (%)	(57,5)	3,1	(3,1)	(12,3)	(4,5)

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Hoved- og nøgletal til og med 2014 består af regnskabstal for herning shipping a/s, mens hoved- og nøgletal for 2015 og 2016 består af den fusionerede balance for herning chartering a/s samt herning shipping a/s, hvor herning shipping a/s er det fortsættende selskab.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Rederiets forretningsmæssige aktiviteter har i lighed med tidligere år været at drive rederi- og shippingvirksomhed globalt med egne og indchartrede tankskibe med fokus på sikkerhed, kvalitet og dermed også på klimarigtig og miljøvenlig transport til søs.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Bestyrelsen i moderselskabet HS Shipholding AB indkaldte til ekstraordinær generalforsamling den 23. december 2016. På denne ekstraordinære generalforsamling foreslog bestyrelsen, at aktiekapitalen i moder skulle reetableres ved salg af selskabet inklusiv herning shipping a/s og dets datterselskaber i løbet af 2017. Aktionærerne godkendte forslaget.

Der eksisterer en aftale mellem Gruppen, dens aktionærer og banken, der forpligter banken til at støtte salgsprocessen, og som vil sikre, at Gruppens banklån optaget af datterselskabet, herning shipping a/s, vil blive nedskrevet og refinansieret som led i salget på et niveau, der vil reetablere egenkapitalen i herning shipping a/s.

I løbet af denne proces, der forventes at finde sted i løbet af 2017, vurderer bestyrelsen, at selskabet vil besidde tilstrækkelig likviditet gennem hele salgsprocessen.

Skibene er blevet værdiansat på baggrund af den laveste værdi af den bogført værdi og genindvendingsværdien. Dette medførte et impairment tab på USD 55 millioner.

Set ud fra et operationelt perspektiv var 2016 præget af færre handelsdage. I begyndelsen af 2016 sås en grad af optimisme og højere aktivitet. Denne positive udvikling har imidlertid fortaget sig og de gennemsnitlige Time-Charter Equivalent (TCE) fragtrater i 2016 lå en smule under i forhold til 2015.

Flåden af ejede og indcharterede skibe blev i 2016 reduceret fra 25 til 22 skibe, der strækker sig fra 1.500 dwt til 11.400 dwt i størrelse. Alle skibe på nær et er coatede skibe. Den nuværende flåde består af højkvalitets fleksible kemikalietankskibe med en gennemsnitlig alder på 10,2 år.

Selskabets EBITDA blev USD -0,9 millioner (2015: USD 4,9 millioner). Resultatet efter skat blev USD -77,1 millioner (2015: USD -14,5 millioner). Årets resultat på USD -77,1 millioner er lavere end forventet og ikke tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Det forventes, at herning shipping a/s bliver solgt i løbet af 2017.

Set ud fra et operationelt perspektiv og indtil salget af herning shipping a/s forventer selskabet, at markedsf forholdene fortsat vil være udfordrende i 2017 på grund af det makroøkonomiske klima i det vestlige Europa og den forventede udvikling i olieprisen.

Indtil salget af herning shipping a/s er gået igennem, forventer selskabet at fastholde det nuværende antal ejede og/eller indchartrede skibe for at kunne yde en fremragende service til sine hovedkunder: de store olieselskaber.

Ledelsesberetning

Selskabet forventer et reduceret negativt resultat efter skat i 2017 i forhold til 2016.

Kapitalberedskab og likviditet

herning shipping a/s har en aktiv styring af likviditet og kapitalberedskab. herning shipping a/s overvåger således løbende likviditet og forpligtelser for at sikre, at likviditeten til enhver tid er tilstrækkelig til, at koncernen og selskabet kan opfylde sine forpligtelser. På længere sigt forudsætter den fortsatte drift af selskabet, at der opnås en refinansiering af den rentebærende gæld, der tidligst udløber ved udgangen af 2017. Det er ledelsens vurdering, at den fornødne restrukturering af gælden opnås inden. På dette grundlag aflægger ledelsen årsregnskabet efter en forudsætning om fortsat drift.

Særlige risici

Som en regional spiller inden for kemikalietanksegmentet er selskabet eksponeret for forandringer i økonomiske og lovgivningsmæssige forhold. Ledelsen gennemgår jævnligt mulige risici, der vurderes at have størst indflydelse på selskabets økonomiske position og forretningsresultater. Ledelsen vurderer jævnligt ethvert forhold, der vurderes relevant for at begrænse selskabets udsættelse for sådanne risici. Risici og forhold gennemgås som minimum en gang om året med bestyrelsen.

Følgende risici har særlig betydning for selskabet:

Prisrisici

Rederiets indtjening og skibsværdier er eksponeret over for risici, der følger de udsving, der generelt er på fragtmarkedet. Risikoen søges delvist afdækket ved indgåelse af periodekontrakter (COAs) af typisk 3, 6 eller 12 måneders varighed samt ved indgåelse af længerevarende tidscertepartier. Flåden er i væsentlig grad beskæftiget med kunder, med hvem rederiet har indgået periodekontrakter, og rederiet har en erklæret målsætning om at øge denne kontraktdekning.

Kontraktparterne udgør for en overvejende dels vedkommende de absolut største og mellemstore olieselskaber med betydelig finansiell styrke. Rederiet har et antal periodekontrakter (COAs), som over mange år har serviceret de samme olieselskaber. Endvidere disponerer rederiet over såvel egne som indchartrede skibe. De indchartrede skibe er på kontrakter af varierende længde med optioner, hvilket øger fleksibilitet og mulighed for kapacitetstilpasning.

Rederiet tilstræber at eliminere påvirkningen fra væsentlige udsving i bunkerpriser under periodekontrakter ved, at befragter bærer risikoen delvist ved aftale om bunkers-klausuler i kontrakterne. På spotmarkedet er rederiet eksponeret over for udsving i prisen på bunkerolie i det omfang, hvor udsving ikke modsvares af øgede fragtrater.

Valutarisici

Fragtaftaler indgås primært i USD og EUR. Rederiets udgifter til skibenes drift, finansielle udgifter på ejede skibe samt udgifter til indchartring af skibe søges nomineret i samme valutaer.

Ledelsesberetning

Aftaler om køb og salg af skibe indgås primært i USD. Gæld i skibe er for størstedelens vedkommende denomineret i USD og en mindre del i EUR. Gælden i USD udgør ca. 97 % af den samlede gæld. Rederiets resterende lån i EUR er eksponeret over for udsving i USD kursen.

Renterisici

Rederiets renterisici knytter sig i al væsentlighed til den rentebærende gæld i skibene. Rederiets variabelt forrentede lån er således følsomme over for udsving i USD renten. En del af denne risiko er afdækket ved brug af renteswaps. Som led i rederiets samlede risikostyring følger ledelsen løbende udviklingen på rentemarkedet.

Kreditrisici

Rederiets kreditrisici omfatter primært fragttilgodehavender, forudbetalt timecharterhyre. Beløb, som de nævnte poster er anført til, i balancen, svarer til den maksimale kreditrisiko. Fragttilgodehavender hidrører fra olieselskaber, afskibere og rederier, hvor risici svarer til den vurderede kreditværdighed.

Andre risici

Rederiets eksponering i forbindelse med uheld med skibene, forureningsskader, skader på skrog og maskine mv. søges minimeret ved investering i moderne tonnage, investering i styret vedligehold af skibene samt kontinuerlig uddannelse af personale i skadesbegrænsning.

Risici i forbindelse med skibenes drift, transport af last, personskader, miljøskader og forureningsskader samt krig afdækkes i øvrigt ved forsikring i internationalt anerkendte forsikringsselskaber. Der tilstræbes en risikospredning ved anvendelse af flere forsikringsselskaber.

IT - Der er etableret dublering af kritiske systemer samt udarbejdet beredskabsplaner i tilfælde af nedbrud samt genetablering af data. Sikkerhedskopiering af data foregår til eksternt datamiljø uden for rederiet.

Redegørelse for samfundsansvar

herning shipping a/s engagerer sig i at skabe fremdrift, når det kommer til forretningsorienterede samfundsansvarsinitiativer. Formålet med den forretningsorienterede tilgang er at levere de bedste services af høj kvalitet samtidig med at imødekomme kundernes forventninger til en ansvarlig forretningsførelse. Ledelsen anser den forretningsorienterede tilgang som den eneste mulige ud fra ønsket om at opbygge en langvarig, bæredygtig virksomhed, hvor selskabet såvel som samfundet drager fordel. herning shipping a/s har ikke en nedfældet politik på menneskerettighedsområde, men følger til enhver tid gældende internationale konventioner og lovgivning på området.

Sikkerhedskultur

Et hovedindsatsområde i 2016 var fortsættelsen af kampagnen for at fremme sikkerhedskulturen. Ambitionen med dette initiativ er at forebygge alle ulykker, personskader og arbejdsbetingede sygdomstilfælde gennem aktiv inddragelse af alle medarbejdere. Uanset hvor i organisationen man arbejder, er alle ansvarlige for at sikre, at sikkerhedskulturen udfolder sit fulde potentiale. Resultatet af sikkerhedskulturskampagnen omfatter

Ledelsesberetning

øget videndeling, færre observationer og færre hændelser. Selskabet fortsætter med at investere ressourcer i dette væsentlige område, med det mål at opnå 0 ulykkestilfælde i 2017.

Miljø og klima

herning shipping a/s har en politik inden for helbred, sikkerhed og miljø (Health, Safety and Environment). Virksomheden arbejder mod et "0 spild til søs" mål ved at koordinere indsatsen af alle dem, der arbejder til lands og ombord på skibene, ligesom virksomheden arbejder mod et langsigtet mål, der hedder 0 ulykker og 0 hændelser. Generelt vil herning shipping efterleve lovgivningen i industrien inden for helbred, sikkerhed og miljø, samtidig med at fokusere på globale aktiviteter og sikre fortsat miljømæssig beskyttelse via en åben dialog med kunder. Deres tilbagemeldinger vil blive brugt til at revidere eksisterende procedurer omhandlende helbred, sikkerhed og miljø.

Årligt rapporterer herning shipping a/s information om brændstofforbrug til Danmarks Rederiforening. Disse oplysninger bruges til beregning af CO₂ udslip, men fra 2018 videregives disse oplysninger til EU under det nye regulativ (Monitoring, Reporting and Verification), og her etableres et rapporteringssystem internt inden den 31. august 2017, som således vil erstatte indrapporteringen til Danmarks Rederiforening.

I henhold til de interne miljøpolitikker (HSE) fastslås det, at alle med leverandører og eventuelle underleverandører skal leve op til de gældende regler for herning shipping. Der er ikke opstillet konkrete handlingsplaner og mål, men virksomheden følger de til enhver tid gældende regler og lovgivning på området.

HR og arbejdsrettigheder

herning shipping a/s har en sikkerhedspolitik, der sikrer, at deres medarbejdere arbejder i et sikkert miljø ved at fastholde et sikkerhedsprogram både til lands som om bord på skibene. Selskabets ambition er at drive sin forretning i overensstemmelse med alle gængse lovgivninger og regulativer og generelt behandle personalet med værdighed og respekt. Selskabet forventer, at alle dets leverandører driver deres forretning på samme måde og forventer desuden, at de ikke tolererer nogen form for mishandling, fysisk som psykisk. Af denne årsag har selskabet inkorporeret kontraktforordninger i deres standard leveringsbetingelser for leverandører.

Det er essentielt at have en høj fastholdelsesprocent blandt søfarende, når man opererer indenfor segmentet kemikalie tank. For herning shipping var målet i 2016 at opnå en fastholdelsesprocent på 80%, som blev realiseret. Denne fastholdes procent er en klar indikator for lønniveau, general tilfredshed blandt søfarende, standarden ombord på skibene og samarbejdet mellem kontor og skibe. Målet for 2017 forbliver på samme niveau som 2016.

Antikorruption

herning shipping a/s har en antikorruptionspolitik og program, der gælder for skibsbesætningen samt personalet på land. Officerer og kadetter ombord på alle herning skibe såvel som kontorphonale skal jævnligt færdiggøre et antikorruptionsprogram, som er udviklet i samarbejde med Anti-Corruption Network (MACN). I 2016 var målet at alle ansatte i herning shipping skulle gennemføre e-learning testen, hvilket blev opnået.

Ledelsesberetning

En integreret del af herning shippings værdier er integritet, og der er således konsekvens forbundet med at bryde selskabets Code of Conduct, herunder at være involveret i korrupsion.

Målet for 2017 forbliver på samme niveau som 2016.

Anti pengehvidvaskning

herning shipping a/s har indført en antipengehvidvaskningspolitik. Som følge heraf må ingen medarbejdere være involveret i hvidvaskning af penge eller andre tvivlsomme transaktioner. Dette ansvar påhviler alle afdelinger igennem alle selskabets aktiviteter lige fra valg af kunde eller forretningspartner til udførelse af betalinger. Målet for 2016, var at alle medarbejdere skulle modtage en kopi af denne politik plus den nødvendige uddannelse, der ville gøre dem i stand til at identificere advarselstegn på pengehvidvaskning og økonomisk kriminalitet. Målet for 2016, blev opnået og målet for 2017 forbliver på samme niveau som 2016.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

På indeværende tidspunkt består bestyrelsen af mænd. Som skrevet i selskabets årsregnskab fra 2015 er det bestyrelsens mål at have mindst en kvinde valgt til bestyrelsen inden generalforsamlingen i 2019. Der har ikke været valg til bestyrelse i år, så dette er endnu ikke opnået, men målet om mindst en kvinde valgt til bestyrelsen inden generalforsamlingen i 2019 fastholdes. Det er imidlertid selskabets politik altid at vælge den kandidat, der besidder de stærkeste kvalifikationer, uanset deres køn og alle opfordres til at søge uagtet deres køn, race, religion og politiske overbevisning.

Der er under 50 ansatte i virksomheden, hvorfor der ikke forefindes politik og mål for selskabets ledelse under bestyrelsen.

Begivenheder efter balancedagen

Den 21. februar 2017 blev m.v. Rikke Theresa solgt af herning shipping a/s. Provenuet fra salget blev allokeret til forudbetaling af et pantsikret lån i skibet. Overskydende provenu blev indlemmet i selskabets likviditet.

Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 USD</u>	<u>2015 USD</u>
Nettoomsætning		91.170.106	103.231.564
Andre driftsindtægter		9.832.556	13.096.239
Vareforbrug		(73.861.475)	(83.392.239)
Andre eksterne omkostninger		<u>(9.142.462)</u>	<u>(8.733.768)</u>
Bruttoresultat		17.998.725	24.201.796
Personaleomkostninger	1	(18.928.136)	(19.256.630)
Af- og nedskrivninger		<u>(69.388.016)</u>	<u>(15.611.606)</u>
Driftsresultat		(70.317.427)	(10.666.440)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(826.729)	599.079
Andre finansielle indtægter	2	85.397	382.383
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(6.351.655)</u>	<u>(5.230.985)</u>
Resultat før skat		(77.410.414)	(14.915.963)
Skat af årets resultat	4	<u>(10.586)</u>	<u>367.624</u>
Årets resultat	5	<u>(77.421.000)</u>	<u>(14.548.339)</u>

Balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 USD	2015 USD
Erhvervede licenser		27.458	364.304
Immaterielle anlægsaktiver	6	27.458	364.304
Skibe		111.195.729	174.846.184
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
Materielle anlægsaktiver	7	111.195.729	174.846.184
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.508.807	2.335.536
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	5.591.096
Finansielle anlægsaktiver	8	1.508.807	7.926.632
Anlægsaktiver		112.731.994	183.137.120
Råvarer og hjælpematerialer		1.143.165	999.003
Varebeholdninger		1.143.165	999.003
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.378.382	4.670.524
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.246	382.523
Andre tilgodehavender		1.238.085	2.352.239
Tilgodehavende selskabsskat		35.456	0
Periodeafgrænsningsposter	9	1.905.206	2.149.613
Tilgodehavender		5.561.375	9.554.899
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	214.289
Værdipapirer og kapitalandele		0	214.289
Likvide beholdninger		3.992.043	10.492.884
Omsætningsaktiver		10.696.583	21.261.075
Aktiver		123.428.577	204.398.195

Balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 USD	2015 USD
Virksomhedskapital	10	249.527	249.527
Overført overskud eller underskud		<u>(71.235.704)</u>	<u>6.055.447</u>
Egenkapital		<u>(70.986.177)</u>	<u>6.304.974</u>
Andre hensatte forpligtelser	11	<u>209.857</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser		<u>209.857</u>	<u>0</u>
Bankgæld		0	164.049.910
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>20.619.618</u>	<u>24.339.890</u>
Langfristede gældsforpligtelser	12	<u>20.619.618</u>	<u>188.389.800</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	163.961.126	545.600
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.692.687	3.279.318
Gæld til tilknyttede virksomheder		107.064	811.357
Skyldig selskabsskat		0	41.624
Anden gæld		<u>3.824.402</u>	<u>5.025.522</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>173.585.279</u>	<u>9.703.421</u>
Gældsforpligtelser		<u>194.204.897</u>	<u>198.093.221</u>
Passiver		<u>123.428.577</u>	<u>204.398.195</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	16		
Koncernforhold	17		

Egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital USD	Overført overskud eller underskud USD	I alt USD
Egenkapital primo	249.527	6.055.447	6.304.974
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	129.849	129.849
Årets resultat	0	(77.421.000)	(77.421.000)
Egenkapital ultimo	249.527	(71.235.704)	(70.986.177)

Noter

	2016	2015
	USD	USD
1. Personalemkostninger		
Gager og lønninger	18.897.345	15.767.839
Pensioner	693	73.488
Andre omkostninger til social sikring	(315)	14.722
Andre personaleomkostninger	30.413	3.400.581
	18.928.136	19.256.630
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	12

Inkluderet i årets lønomkostninger indgår aflønning af søfolk på skibe. Søfolkene er ansat fra rejse til rejse og inkluderes ikke i antal medarbejdere.

I 2016 er der ikke udbetalt vederlag til direktionen, da denne varetages af Nordic Tankers og afregnes via et administrationsvederlag.

	2016	2015
	USD	USD
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	4.933	0
Renteindtægter i øvrigt	6.120	445
Valutakursreguleringer	0	217.347
Øvrige finansielle indtægter	74.344	164.591
	85.397	382.383
	2016	2015
	USD	USD
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	183.949	0
Renteomkostninger i øvrigt	5.582.971	5.174.072
Valutakursreguleringer	224.585	0
Øvrige finansielle omkostninger	360.150	56.913
	6.351.655	5.230.985

Noter

	2016	2015
	USD	USD
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	17.621	44.961
Regulering vedrørende tidligere år	(7.035)	(412.585)
	10.586	(367.624)
	2016	2015
	USD	USD
5. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(77.421.000)	(14.548.339)
	(77.421.000)	(14.548.339)
		Erhvervede licenser USD
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		1.300.315
Kostpris ultimo		1.300.315
Af- og nedskrivninger primo		(936.011)
Årets afskrivninger		(336.846)
Af- og nedskrivninger ultimo		(1.272.857)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		27.458

Noter

	Skibe	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar
	USD	USD
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	285.914.766	29.057
Tilgange	6.005.578	0
Afgange	<u>(5.348.857)</u>	<u>(29.057)</u>
Kostpris ultimo	<u>286.571.487</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo	(111.068.582)	(29.057)
Årets nedskrivninger	(54.263.076)	0
Årets afskrivninger	(12.663.776)	0
Tilbageførsel ved afgang	<u>2.619.676</u>	<u>29.057</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(175.375.758)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>111.195.729</u>	<u>0</u>

herning shipping har udarbejdet en nedskrivningstest ved årsafslutningen 2016 baseret på genindvendingsværdien sammenholdt til regnskabsmæssig værdi. I henhold til regnskabspraksis foretages en nedskrivning til højeste værdi af enten forventet salgspris fratrukket salgsomkostninger eller beregnet genindvendingsværdi. Den estimerede salgspris er baseret på mægler vurderinger.

Genindvendingsværdien er baseret på et forecast (inklusive budget for 2017 og en 5-års plan), der er godkendt af bestyrelsen. En meget væsentlig forudsætning for beregning af genindvendingsværdien er TCE raterne. herning shipping forventer, at den gennemsnitlige årlige udvikling i TCE raterne vil være 7.6% pr. år i perioden 2017-2021. Efter udløb af 5-års perioden forventes TCE rater, driftsomkostninger og administrative omkostninger at stige med 1.5% årligt (2015: 1.5%) over den resterende levetid for skibene. Diskonteringsrenten efter skat er 10.0% (2015: 7.7 %). Genindvendingsværdien er beregnet til USD 108.8 millioner, og den regnskabsmæssige værdi af de testede aktiver er USD 160.5 millioner. Der er derfor foretaget en nedskrivning på USD 51.7 millioner. Herudover er der foretaget nedskrivning på Rikke Theresa, som pr. 31. december 2016 var sat til salg, samt på et skib som p.t. opererer under en tabsgivende kontrakt.

En følsomhedsanalyse for herning shipping a/s viser følgende konsekvenser af negative ændringer i forudsætningerne for nedskrivningstesten:

- Såfremt den gennemsnitlige årlige vækstrate i TCE i perioden 2017-2021 falder med 3.0 procent-point til 4.6% vil det medføre en reduktion af genindvendingsværdien på USD 14 millioner.

Noter

- Såfremt diskonteringsrenten stiger med 1.0 procentpoint til 11.0% vil det medføre en reduktion i genindvindingsværdien på USD 7 millioner.

En væsentlig forudsætning for den foretagne nedskrivningstest og dermed værdiansættelsen af selskabets skibe er bestyrelsens vurdering af selskabets evne til at fortsætte driften. Såfremt denne forudsætning ikke kan opretholdes, vil et eventuelt tvangssalg af skibe sandsynligvis medføre et tab i forhold til de bogførte værdier, da mæglervurderingerne er USD 18 millioner (2015: USD 68 millioner) lavere end de bogførte værdier.

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder USD
8. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	3.427.551
Kostpris ultimo	3.427.551
Opskrivninger primo	391.376
Andel af årets resultat	(391.376)
Opskrivninger ultimo	0
Nedskrivninger primo	(1.483.391)
Andel af årets resultat	(435.353)
Nedskrivninger ultimo	(1.918.744)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.508.807

	Hjemsted	Ejer- andel %	Egenkapital USD	Resultat USD
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:				
herning shipping Asia Pte. Ltd.	Singapore	100,0	1.432.851	(283.408)
herning shipping France S.à.r.l.	Frankrig	100,0	122.166	101.519

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende næste regnskabsår.

Noter

10. Virksomhedskapital

	<u>DKK</u>
1.700 stk. aktier à DKK 1.000	<u>1.700.000</u>
	<u>1.700.000</u>
På omregningstidspunktet svarende til USD	<u>249.527</u>

Selskabets aktiekapital blev nedsat med t.USD 2.788 i 2015.

11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører hensættelse til en tabsgivende Time-Charter kontrakt.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 USD</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 USD</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 USD</u>
12. Langfristede gældsforpligtelser			
Bankgæld	163.961.126	545.600	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20.619.618</u>
	<u>163.961.126</u>	<u>545.600</u>	<u>20.619.618</u>

Den langfristede gæld til tilknyttede virksomheder forfalder til betaling indenfor 5 år.

13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået operationelle lejeaftaler, timecharter kontrakter, hvis forfald kan opgøres således:

	<u>2016 t.USD</u>
Operationel leasing (omkostningsdel)	
Leasingforpligtelser vedrørende bareboat og timecharter kontrakter.	
Forfald inden for 1 år	7.466
Forfald mellem 1 og 5 år	<u>3.027</u>
	10.493
Operationel leasing (indtjeningsdel)	
Leasingforpligtelser vedrørende bareboat og timecharter kontrakter.	
Aftalerne er uopsigelige i 27 måneder.	
Forfald inden for 1 år	<u>3.119</u>
	3.119
Samarbejdsaftaler	
Selskabet har kontraktuelle forpligtelser med IT servicepartnere.	

Noter

Forfald inden for 1 år	7.897
	<u>7.897</u>

14. Eventualforpligtelser

Selskabet er fra tid til anden part i retssager. Disse skønnes ikke at medføre væsentlig regnskabsmæssig påvirkning.

For tilknyttede virksomheder er der afgivet kautioner for i alt USD 17 millioner.

Skat indløses ved indtræden i tonnageskatteordningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Selskabet har i perioden 1. januar – 31. december 2016 været sambeskattet med andre danske selskaber i herning shipping a/s og Nordic Tankers A/S koncernerne. herning shipping a/s hæfter for eventuelle skatter, der må blive fordelt mellem de sambeskattede selskaber.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld USD 164 millioner har selskabet deponeret pantebreve, ejerpantebreve og skadesløsbreve for i alt USD 276 millioner, med pant i skibe, der indgår i balancen med USD 111 millioner.

Til sikkerhed for samme bankgæld har selskabet desuden afgivet skadesløsbrev nom. USD 8,8 millioner med pant i tilgodehavende fragt, beholdninger, tekniske anlæg og inventar, andet driftsmateriel samt goodwill og rettigheder (virksomhedspant).

Selskabet har endvidere over for pengeinstitut afgivet pant i selskabets aktier i datterselskabet herning shipping Asia Pte. Ltd., som indgår i balancen med USD 1,7 millioner.

16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

herning shipping a/s ejes 100% af HS Shipholding AB, Sverige, som har bestemmende indflydelse i selskabet.

17. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Virksomhedens modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed er HS LuxCo S.à r.l, 2C, rue Albert Borschette, 1246 Luxembourg. Luxembourg registration no. B 194268.

Koncernregnskabet for den udenlandske modervirksomhed kan rekvireres på denne adresse: Registre de Commerce et des Sociétés L-2961 Luxembourg.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

I henhold til årsregnskabslovens §112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab, da selskabet indgår i koncernregnskabet HS LuxCo S.à.r.l.

Årsregnskabet er aflagt i USD.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste 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 og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå selskabet, og værdien kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Omregning af fremmed valuta

Kursen mellem DKK og USD udgjorde 705,28 pr. 31. december 2016 (2015: 683,00). 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.

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.

Nærtstående parter

Der gives alene oplysninger om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår jf. undtagelsen i årsregnskabslovens §98c.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter fragt, Time-Charter hyre, demurrage samt honorarer for kommerciel management. Nettoomsætningen indregnes, når de generelle kriterier omtalt ovenfor er opfyldt, og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt. Fragt- og demurrageindtægter indregnes således til salgsværdien i takt med leveringen af ydelserne i henhold til de indgåede charteraftaler.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af kommercielt og teknisk administrationshonorar.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter rejserelaterede omkostninger, der primært består af bunkeromkostninger, havneomkostninger og provisioner. Rejserelaterede omkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

Vareforbrug omfatter også omkostninger til Time-Charter hyre mv., og disse består af omkostninger forbundet med at hyre et skib ind samt forsikringer forbundet med dette.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser mv.

Skat

Selskabet har valgt at lade sig beskatte efter reglerne i tonnageskatteordningen for den del af indkomsten, der vedrører rederivirksomheden. Ordningen er bindende i 10 år og seneste bindingsperiode var fra 1. januar 2011.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Dokninger og forbedringer for chartrerede skibe afskrives over minimums charterperioden.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til laveste værdi af kostpris og nettorealiseringsværdi. Kostprisen fastsættes efter FIFO princippet. Nettorealiseringsværdien udgøres af den forventede salgspris med fradrag for salgsomkostninger.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Der indgår ikke pengestrømsopgørelse i årsrapporten i henhold til årsregnskabslovens §86, stk. 4.