

Delårsrapport 1. halvår 2010

Meddelelse nr. 20
17. august 2010

Hoved-/nøgletal (USD mio.)

	2. kvartal	1. halvår
EBITDA		
Gruppen	100	179

EBITDA		
Tørlast	101	182
Tank	1	2

EBIT		
Gruppen	86	155

Teoretisk NAV	
DKK pr. aktie	346

Afdækning 2010	
Tørlast	85%
Tank	51%

Forventninger 2010	
EBITDA	240-270
EBIT	225-255

Hovedpunkter:

NORDENs driftsresultat (EBITDA) steg i 2. kvartal 246% til USD 100 mio. Heri indgår kompensation på USD 41 mio. for ophævelse af certeparti. Driftsindtjeningen i hele 1. halvår blev USD 179 mio. mod USD 44 mio. i 1. halvår 2009.

Rederiet udbyggede aktiviteterne i Tørlast, og med en høj afdækning til gode rater kunne Tørlastafdelingen for 6. kvartal i træk øge indtjeningen, selv om markedet gradvist blev svækket. I Tank bidrog indtægter fra afdækningen til et resultat tæt på nul i et fortsat svagt marked.

Det primære driftsresultat (EBIT) steg 91% til USD 86 mio. Nettoresultatet blev USD 83 mio. efter dagsværdireguleringer af visse sikringsinstrumenter på USD 2 mio. (USD 12 mio.).

Teoretisk Net Asset Value var DKK 346 pr. aktie mod DKK 303 ved udgangen af 1. kvartal. Stigningen skyldes højere egenkapital, øgede markedsværdier af skibe og nybygninger samt stigende USD-kurs.

En række nye lastekontrakter og udbefragtninger af skibe har øget afdækningen i Tørlast, som medio august var 85% for 2010 og 59% for 2011. I Tank er afdækningen øget til 51% for 2010 og 31% for 2011.

Med afsæt i de gode resultater i 1. halvår og den høje dækning hæver NORDEN forventningerne til et EBITDA på USD 240-270 mio. (mod før 200-250 mio.) og et EBIT på USD 225-255 mio. (mod før 185-235 mio.).

Adm. direktør Carsten Mortensen siger i en kommentar til rapporten: *"Den solide driftsindtjening og den nye opjustering bekræfter, at vi efter sidste års tilpasninger af forretningen har bragt NORDEN tilbage i vækstsporet. Rederiet er godt rustet til at håndtere de udfordringer og muligheder, der på kort sigt kan opstå i tørlast- og tankmarkedet".*

NORDEN afholder i dag kl. 15.30 (CET) en telekonference, hvor adm. direktør Carsten Mortensen, finansdirektør Michael Tønnes Jørgensen og Senior Vice President Martin Badsted gennemgår rapporten. Danske deltagere skal senest kl. 15.25 (CET) ringe på telefon +45 3271 4767, mens internationale deltagere skal ringe på +44 (0) 208 817 9301 eller +1 718 354 1226 inden 15.25 (CET). Telekonferencen kan følges live på www.ds-norden.com, hvor præsentationen også er tilgængelig.

Yderligere oplysninger:

Adm. direktør Carsten Mortensen, telefon +45 3315 0451.



Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

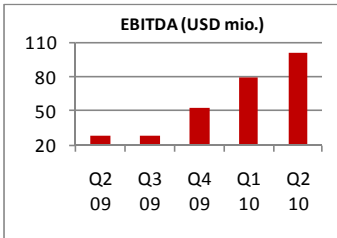
Hovedtal i USD 1.000	2010 1/1-30/6	2009 1/1-30/6	Ændring 1. halvår 2009-2010	2009 1/1-31/12
RESULTATOPGØRELSEN				
Omsætning	1.014.122	806.038	26%	1.675.863
Omkostninger	-835.218	-762.126	10%	-1.550.216
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA) ³⁾	178.904	43.912	307%	125.647
Salgsavancer skibe m.v.	-2.979	39.112	-108%	69.576
Resultat af primær drift (EBIT)	155.082	66.865	132%	156.694
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	1.060	66.757	-98%	62.214
Finans netto	-7.272	2.950	-347%	5.625
Resultat før skat	148.870	136.572	9%	224.533
Periodens resultat	146.263	132.518	10%	217.206
Periodens resultat for aktionærerne i NORDEN	146.263	132.519	10%	217.208
OPGØRELSE AF DEN FINANSIELLE STILLING				
Langfristede aktiver	1.085.248	973.090	12%	1.027.750
Aktiver i alt	2.098.715	1.922.384	9%	2.031.698
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	1.901.760	1.714.401	11%	1.805.013
Forpligtelser	196.955	207.983	-5%	226.685
Investeret kapital	1.251.207	980.196	28%	1.133.176
Netto rentebærende aktiver	650.553	734.205	-11%	671.837
Likvider og værdipapirer	711.570	800.408	-11%	735.447
PENGESTRØMME				
Fra driftsaktiviteter	187.062	109.483	71%	160.213
Fra investeringer	-136.211	-18.116	652%	-79.957
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-216.080	-116.351	86%	-305.209
Fra finansieringsaktiviteter	-55.299	-110.035	50%	-112.628
Periodens likviditetsændring	-4.448	-18.668	76%	-32.372
KURS- OG REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL				
Aktierelaterede hoved- og nøgletal:				
Antal aktier á DKK 1 (ekskl. egne aktier)	42.074.033	42.039.501	0%	42.043.505
Indtjening pr. aktie (EPS) (DKK ¹⁾)	3,5 (20)	3,2 (18)	10%	5,2 (28)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS) (DKK ¹⁾)	3,5 (20)	3,1 (18)	11%	5,2 (28)
Indre værdi pr. aktie (ekskl. egne aktier) (DKK ¹⁾)	45,2 (274)	40,8 (215)	11%	42,9 (223)
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	211,7	181,5	17%	209,5
Kurs/indre værdi (DKK ¹⁾)	0,8	0,9	-11%	0,9
Net Asset Value pr. aktie ekskl. købsoptioner på skibe (DKK ¹⁾)	46,0 (279)	42,2 (222)	9%	40,5 (210)
Teoretisk Net Asset Value pr. aktie ²⁾ (DKK ¹⁾)	57,1 (346)	52,3 (275)	9%	51,6 (268)
Øvrige hoved- og nøgletal:				
EBITDA-ratio ³⁾	17,6%	5,5%	220%	7,5%
ROIC	26,0%	13,9%	87%	15,1%
ROE	15,8%	15,5%	2%	12,4%
Soliditet	90,6%	89,2%	2%	88,8%
Samlet antal skibsdage for koncernen	29.659	27.813	7%	55.951
USD/DKK-kurs, ultimo perioden	607,02	526,89	15%	519,01
USD/DKK-kurs, gennemsnit	561,24	560,25	0%	535,45

¹⁾ Omregnet til USD/DKK-kursen ultimo perioden.

²⁾ Det skal bemærkes, at beregningen er forbundet med betydelig usikkerhed. Se afsnittet "Regnskabsberetning – Beregning af optionsværdier i teoretisk NAV" på side 45 i koncernårsrapporten for 2009 for uddybende bemærkninger.

³⁾ De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010" undtagen Teoretisk Net Asset Value, der ikke er defineret heri. Endvidere er "Salgsavancer skibe m.v." ikke medtaget i EBITDA.

Kommentarer til periodens udvikling for koncernen

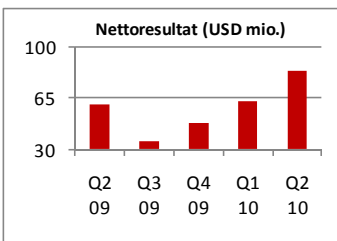


NORDEN havde et godt 2. kvartal, hvor driftsresultatet før afskrivninger og salgsvancer (EBITDA) blev øget til USD 100 mio. Det er en fremgang på 246% i forhold til 2. kvartal 2009 og 25% i forhold til 1. kvartal 2010.

Fremgangen blev skabt ved en udbygning af aktiviteterne i Tørlast, hvor NORDEN i forhold til 2. kvartal sidste år havde 20% flere skibsdage, ligesom indsejlingen pr. skibsdag steg væsentligt i kraft af høj afdækning til gode rater. Omsætningen i Tørlast steg 44%, mens EBITDA steg 214% til USD 101 mio. Heri indgår en kompensation på USD 41 mio.

Også i Tank blev aktiviteterne øget, og i et vanskeligt marked lykkedes det Tankafdelingen at vende sidste års beskedne underskud til et beskedent positivt EBITDA på USD 1 mio.

NORDENs EBITDA i 1. halvår blev USD 179 mio. mod USD 44 mio. i 1. halvår 2009.



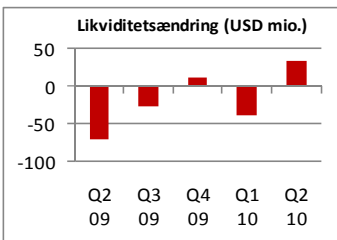
Uden positive avancer fra skibssalg steg det primære driftsresultat (EBIT) i 2. kvartal med 91% til USD 86 mio., mens EBIT i 1. halvår blev USD 155 mio. (USD 67 mio.).

Nettoresultatet i 2. kvartal var på USD 83 mio. (USD 60 mio.). For halvåret var nettoresultatet på USD 146 mio. (USD 133 mio.), som forrenter egenkapitalen med 15,8% p.a. (15,5%). Egenkapitalen er i kvartalet øget med USD 32 mio. til USD 1.902 mio. (USD 1.714 mio.). Væksten skyldes især periodens resultat efter fradrag af udbytte. Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter udgjorde netto USD 2 mio. (USD 12 mio.).

Investeringer i tankskibe på USD 53 mio.

NORDEN købte i starten af kvartalet 2 produkttankskibe til en værdi af USD 53 mio. og solgte kort efter 4 Handysize tørlastskibe, heraf 2 nybygninger, til en samlet værdi af USD 110 mio. NORDEN optimerer løbende porteføljen af ejede skibe og nybygninger på baggrund af udviklingen i markedet for kvalitetstonnage. I Tørlast udnyttede NORDEN i starten af juli købsoptioner på 1 Panamax og 1 Handymax, som forventes overtaget i september til en samlet pris på USD 59 mio.

Forbedret likviditet

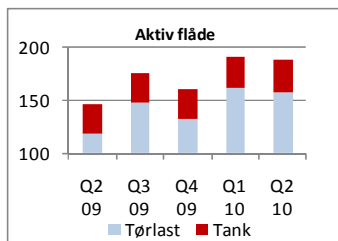


Likviditeten er i kvartalet øget med USD 33 mio. (USD -70 mio.). Pengestrømme fra driften var USD 157 mio., mens pengestrømmene fra investeringer og finansiering var henholdsvis USD -71 mio. og USD -53 mio. Investeringerne er sammensat af forudbetalinger på USD 73 mio. på nybygninger, især i Tørlast, samt betalinger i forbindelse med køb af skibe på USD 96 mio. Omvendt fik NORDEN USD 97 mio. ind i provenuer ved skibssalg.

Efter investeringerne i nye skibe og betaling af udbytte er den finansielle position fortsat stærk, og Rederiet er godt rustet til at udnytte fremtidige investeringsmuligheder. NORDEN havde ved udgangen af kvartalet likvider og værdipapirer på USD 712 mio., og hertil kommer USD 158 mio. i nettoprovenu fra ikke-afregnede skibssalg til levering i 2. halvår 2010. Til sammenligning udestår der betalinger på nybygningsprogrammet på USD 452 mio., som forfalder i 2010-2012.

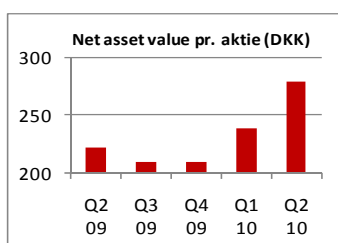
Nettoforpligtelser nedbragt, gearing af egenkapitalen på 0,25

Den stærke finansielle situation understreges af, at Rederiets samlede nettoforpligtelser ved udgangen af kvartalet er reduceret til USD 468 mio., 60% lavere end samme tid sidste år. Faldet skyldes især optimeringen af nybygningsporteføljen samt nedbringelse af timecharterforpligtelser. Gearingen af egenkapitalen er dermed nedbragt til 0,25 mod 0,40 på samme tidspunkt sidste år.

Fortsat vækst i den aktive kerneflåde


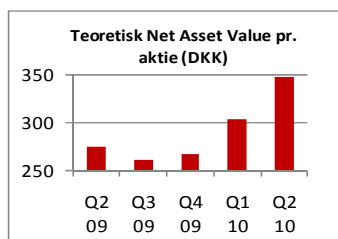
Den aktive flåde talte 189 skibe ved udgangen af halvåret – 2 færre end ved udgangen af første kvartal, men 43 flere end ved udgangen af 1. halvår 2009. Væksten fra sidste år skyldes især, at NORDEN har korttidsindbefragtet en del tørlastskibe for at dække sit lasteprogram og udnytte efterspørgslen i markedet. Men også den aktive kerneflåde af egne skibe og langtidsindbefragtede skibe med købsoption er øget og talte 62 enheder mod 55 ved udgangen af 1. kvartal og 45 på samme tidspunkt sidste år.

I løbet af kvartalet tog NORDEN levering af 3 indbefragtede skibe med købsoption samt 6 egne skibe, hvoraf 2 var solgt og umiddelbart blev leveret videre til nye ejere. Antallet af skibe til levering til kerneflåden faldt til 48 – 6 færre end ved udgangen af 1. kvartal og 19 færre sammenlignet med samme tidspunkt sidste år.

Net Asset Value på DKK 279 pr. aktie


Skibspriserne er generelt steget med 5-10% i kvartalet. Baseret på 3 uafhængige mægleres vurderinger kunne værdien af NORDENs egne skibe og nybygninger (inklusive skibe i joint ventures og skibe bestemt for salg) ved udgangen af halvåret opgøres til USD 1.632 mio., hvilket er USD 35 mio. over de regnskabsmæssige værdier samt kostpriser. Omregnet til DKK svarer dette til DKK 5 pr. aktie, og lægges det til den bogførte værdi af egenkapitalen på DKK 274 pr. aktie, kan Rederiets Net Asset Value (NAV) opgøres til DKK 279 pr. aktie mod DKK 210 ved årsskiftet og DKK 222 ved udgangen af 1. halvår 2009.

Den teoretiske værdi af NORDENs certepartier med købs- og forlængelsesoption estimeres til USD 467 mio. ved udgangen af halvåret, svarende til DKK 67 pr. aktie mod DKK 65 pr. aktie ved udgangen af 1. kvartal. Faldende T/C-rater mod slutningen af kvartalet i specielt de største skibstyper betød, at den samlede værdi af certepartierne faldt med 5%. En styrkelse af dollaren på 10% trak til gengæld den anden vej, så værdien målt i DKK pr. aktie steg samlet set. NORDENs samlede teoretiske NAV kan ved udgangen af 1. halvår opgøres til DKK 346 pr. aktie mod DKK 268 ved årsskiftet og DKK 275 ved udgangen af 1. halvår 2009.

Teoretisk Net Asset Value på DKK 346 pr. aktie


Værdien af den teoretiske NAV er følsom over for ændringer i fragtrater samt skibspriser. Ved en følsomhedsanalyse på +/- 10% i fragtrater og skibspriser ændres den teoretiske NAV-værdi til DKK 401 og DKK 293 pr. aktie svarende til en procentvis ændring på +/- 16%.

Intet behov for nedskrivning

Nettosalgsværdien af NORDENs flåde *eksklusive* skibe i joint ventures og skibe bestemt for salg var ved udgangen af halvåret USD 916 mio. i Tørlast og USD 442 mio. i Tank, mens de tilsvarende regnskabsmæssige værdier var henholdsvis USD 903 mio. og USD 459 mio. Selvom de estimerede markedsværdier for Tørlast nu er lidt over de regnskabsmæssige værdier, er der, grundet den fortsatte volatilitet i skibspriserne, foretaget nedskrivningstest efter sædvanlig praksis for begge CGU'er – Tørlast og Tank. Der er på baggrund heraf ikke fundet behov for at nedskrive de regnskabsmæssige værdier (Se note 1 "Væsentlig anvendt regnskabspraksis" i koncernårsrapporten 2009 for uddybende informationer).



Segmentoplysninger

USD 1.000	2. kvartal 2010				2. kvartal 2009			
	Tørlast	Tank	Ikke fordelt	I alt	Tørlast	Tank	Ikke fordelt	I alt
Omsætning – tjenesteydelser	503.090	38.588	0	541.678	349.992	40.750	0	390.742
Rejseafhængige omkostninger	-112.032	105	0	-111.927	-96.158	179	0	-95.979
Dækningsbidrag I	391.058	38.693	0	429.751	253.834	40.929	0	294.763
Andre driftsindtægter, netto	1.154	37	43	1.234	277	47	0	324
Driftsomkostninger skibe	-283.186	-36.561	0	-319.747	-214.600	-40.858	0	-255.458
Omkostninger	-8.075	-1.303	-2.293	-11.671	-7.368	-1.230	-2.245	-10.843
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	100.951	866	-2.250	99.567	32.143	-1.112	-2.245	28.786
Salgsavancer skibe m.v.	-2.218	0	0	-2.218	22.666	0	1	22.667
Af- og nedskrivninger	-4.455	-5.730	-674	-10.859	-4.144	-3.552	-871	-8.567
Resultatandele af joint ventures	-18	-12	0	-30	1.720	651	0	2.371
Resultat af primær drift (EBIT)	94.260	-4.876	-2.924	86.460	52.385	-4.013	-3.115	45.257
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	1.947	0	0	1.947	11.875	0	0	11.875
Finansielle indtægter	0	0	1.560	1.560	0	0	3.914	3.914
Finansielle omkostninger	0	0	-5.288	-5.288	0	0	1.302	1.302
Periodens skat	-1.109	-224	0	-1.333	-1.837	-123	-378	-2.338
Periodens resultat	95.098	-5.100	-6.652	83.346	62.423	-4.136	1.723	60.010

USD 1.000	1. halvår 2010				1. halvår 2009			
	Tørlast	Tank	Ikke fordelt	I alt	Tørlast	Tank	Fordelt	I alt
Omsætning – tjenesteydelser	937.684	76.438	0	1.014.122	715.479	90.559	0	806.038
Rejseafhængige omkostninger	-215.492	-58	0	-215.550	-198.378	-143	0	-198.521
Dækningsbidrag I	722.192	76.380	0	798.572	517.101	90.416	0	607.517
Andre driftsindtægter, netto	1.722	84	43	1.849	632	132	0	764
Driftsomkostninger skibe	-525.689	-71.371	0	-597.060	-461.034	-80.508	0	-541.542
Omkostninger	-16.354	-2.774	-5.329	-24.457	-15.975	-2.509	-4.343	-22.827
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	181.871	2.319	-5.286	178.904	40.724	7.531	-4.343	43.912
Salgsavancer skibe m.v.	-2.978	-3	2	-2.979	39.111	0	1	39.112
Af- og nedskrivninger	-9.231	-10.169	-1.345	-20.745	-8.602	-6.635	-1.602	-16.839
Resultatandele af joint ventures	-53	-45	0	-98	290	390	0	680
Resultat af primær drift (EBIT)	169.609	-7.898	-6.629	155.082	71.523	1.286	-5.944	66.865
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	1.060	0	0	1.060	66.757	0	0	66.757
Finansielle indtægter	0	0	2.945	2.945	0	0	11.029	11.029
Finansielle omkostninger	0	0	-10.217	-10.217	0	0	-8.079	-8.079
Periodens skat	-2.174	-433	0	-2.607	-3.052	-245	-757	-4.054
Periodens resultat	168.495	-8.331	-13.901	146.263	135.228	1.041	-3.751	132.518



DELÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2010

USD 1.000	1. halvår 2010				1. halvår 2009			
	Tørlast	Tank	Ikke fordelt	I alt	Tørlast	Tank	Ikke Fordelt	I alt
Skibe	220.613	363.702	0	584.315	217.743	241.245	0	458.988
Forudbetalinger på skibe og nybygninger	364.498	47.919	0	412.417	374.086	53.063	0	427.149
Øvrige materielle aktiver	1.627	0	55.219	56.846	864	0	54.554	55.418
Kapitalandele i joint ventures	27.174	4.496	0	31.670	27.336	4.199	0	31.535
Langfristede aktiver	613.912	416.117	55.219	1.085.248	620.029	298.507	54.554	973.090
Kortfristede aktiver	279.142	22.755	711.570	1.013.467	132.159	16.727	800.408	949.294
- heraf materielle aktiver bestemt for salg	142.926	0	0	142.926	9.399	0	0	9.399
Aktiver i alt	893.054	438.872	766.789	2.098.715	752.188	315.234	854.962	1.922.384

Tørlast

6. kvartal i træk med fremgang i EBITDA

EBITDA i Tørlast blev USD 101 mio., og driftsindtjeningen steg dermed 214% i forhold til 2. kvartal 2009 og 36% i forhold til 1. kvartal 2010. Fremgangen skyldes stigende kapacitet, gode rater i de mindre og mellemstore skibstyper samt afdækning til pæne rater i Capesize, hvor spotraterne var voldsomt under pres. Desuden indgik NORDEN en aftale med en partner om at annullere et certeparti på et Capesize skib, og NORDEN modtog som kompensation herfor USD 41 mio. Uden denne indtægt steg driftsresultatet med 103%.

2. kvartal præget af kraftig ratestigning- og fald

Markedet var i 2. kvartal meget volatilt. Først var markedet fladt som følge af fastlåste prisforhandlinger for jernmalmskontrakter mellem mineselskaber og stålproducenter samt levering af et betydeligt antal nye skibe. Herefter steg raterne på grund af stigende aktivitet i Capesize i maj, men i slutningen af kvartalet blev Baltic Dry Index sendt ud i et 35 dage langt ubrudt fald, hvor indekset frem til juli faldt ca. 60%.

Små skibe outperformede de store

Mens raterne i Capesize faldt kraftigt i slutningen af kvartalet efter en afkøling af efterspørgslen på jernmalm, klarede raterne i de mindre skibstyper sig relativt bedre – bl.a. på grund af stærk sydamerikansk eksport af kornprodukter og kul til Kina. Kina importerede f.eks. 14,8 mio. tons sojabønner – en vækst på 24,3% fra samme tid sidste år – samt 36,6 mio. tons kul (+5,5% i forhold til 2. kvartal 2009), hvilket er et historisk højt niveau (Kilde: Kinesiske toldmyndigheder). Samlet skønnes efterspørgslen efter tørlasttransporter i 2. kvartal at være steget 11% ifølge R. S. Platou.

Beskæftigelse og rater, Tørlast, 2. kvartal

Skibstype	Capesize	Post-Panamax **	Panamax	Handymax	Handysize	Total ***
NORDENs skibsdage	413	177	5.918	4.814	2.141	13.462
NORDEN T/C (USD pr. dag)	58.313	9.777	29.899	25.986	17.859	27.191
Spot T/C (USD pr. dag) *	38.267	29.905	30.708	27.627	19.969	28.119
NORDEN vs. spot T/C	52%	-67%	-3%	-6%	-11%	-3%

* Kilde: Baltic Exchange

** Den fysiske indsejning var USD 22.200 pr. dag, mens den realiserede T/C-rate er påvirket af imperfekt hedging

*** Vægtet gennemsnit

Leveringer af nye skibe fortsat på højt niveau

Leveringerne af nye skibe til verdensflåden lå også i 2. kvartal på et højt niveau. Selvom de faktiske leveringer på 36 mio. tdw. i hele 1. halvår lå 39% under det planlagte, er flådevæksten på 8,8% for halvåret historisk høj (Kilde: R. S. Platou), og ordrebogen er stadig betydelig. Den høje udbudsvækst ventes også fremover at presse fragtraterne, men for NORDEN er det positivt, at væksten i verdensflåden i Rederiets væsentligste skibstyper (Panamax, Handymax og Handysize) er betydeligt lavere end for Capesize skibene.

De gode rater i begyndelsen af kvartalet udløste i øvrigt en bølge af nye kontraheringer af især Handymax og Panamax skibe, hvor der blev bestilt i alt 13 mio. tdw. til levering i 2011-2013. Denne kontraheringsaktivitet stoppede dog brat, da fragtraterne begyndte at falde i slutningen af kvartalet (Kilde: Clarksons).

NORDENs Tørlastflåde og værdier pr. 30. juni 2010

Skibstype	Capesize	Post-Panamax	Panamax	Handymax	Handysize	Total
Skibe i drift						
Egne skibe	3 ^A	3	2	1	2 ^C	11
Indbefragtede skibe med købsoption	2	0	11	15	4	32
Totalt aktivt kerneflåde	5	3	13	16	6	43
Indbefragtede skibe uden købsoption	0	0	52	47	15	114
Totalt aktivt flåde	5	3	65	63	21	157
Skibe til levering						
Egne skibe	0	1	2	6 ^B	14 ^D	23
Indbefragtede skibe med købsoption	0	4	1	7	5	17
I alt til levering til kerneflåden	0	5	3	13	19	40
Indbefragtede skibe over 3 år uden købsoption	0	0	0	3	6	9
I alt til levering	0	5	3	16	25	49
Bruttoflåde i alt	5	8	68	79	46	206

A) Heraf 1 enhed solgt, B) Heraf 3 enheder solgt; 3 enheder i 50%-ejet joint venture, hvoraf 1 enhed solgt

C) Heraf 2 enheder solgt, D) Heraf 1 enhed solgt

Tørlastflådens værdier pr. 30. juni 2010 (USD mio.)

Markedsværdi egne skibe og nybygninger*	186	187	151	225	441	1.190
Merværdi egne skibe og nybygninger	101	-28	0	43	-64	52
Værdi af certepartier med købs- og forlængelsesoption	50	-25	160	261	12	458

* Aktive skibe og nybygninger inklusive joint ventures, aktiver bestemt for salg og evt. certeparti

Voksende aktiv flåde

NORDENs aktive tørlastflåde talte ved udgangen af kvartalet 157 skibe – 39 flere end på samme tid sidste år, hvor Rederiet afsluttede den tilpasning af tørlastflåden, der blev indledt i efteråret 2008, da den globale finanskrisen brød ud. Siden er flåden bygget op igen.

I løbet af 2. kvartal fik NORDEN leveret 4 egne skibe - 2 Post-Panamax, 1 Handymax samt 1 Handysize – hvoraf de 2 sidste på forhånd var solgt og blev leveret direkte videre til de nye ejere. Desuden tog Rederiet levering af 2 langtidssindbefragtede Handymax skibe med købsoption. Den aktive kerneflåde af egne skibe og langtidssindbefragtede skibe med købsoptioner talte herefter 43 enheder – 10 flere end på samme tidspunkt sidste år.

Desuden havde NORDEN 49 skibe til levering, heraf 40 skibe til kerneflåden. Som led i den løbende optimering af ordrebogen har Rederiet i kvartalet med fjernøstlige værfter aftalt en justering af 2 ordrer på Handysize skibe, så de oprindelige 8 skibe er konverteret til 9 skibe til lavere stykomkostninger og senere levering fra værfterne.

Forventninger og afdækning

NORDEN fortsætter med at fokusere på langsigtet profitabel afdækning af flåden. I kvartalet indgik NORDEN nye lastekontrakter med en række industrikunder på i alt 2.600 skibsdage, og efter kvartalet har nye lastekontrakter givet beskæftigelse til yderligere ca. 3.100 skibsdage. Med 81% og 52% afdækning for henholdsvis 2010 og 2011 er Tørlastafdelingen godt forberedt på et marked, der kan blive udfordrende på grund af den høje udbudsvækst.

Gennemsnitsomkostningen pr. skibsdag falder fra USD 17.386 pr. dag for resten af 2010 til USD 11.700 pr. dag i 2012. Samtidig stiger de gennemsnitlige indtægter fra afdækningen af flåden fra USD 22.617 pr. skibsdag i resten af 2010 til USD 23.246 pr. dag i 2012.

Kapacitet og afdækning, Tørlast, pr. 30. juni 2010

	2010	2011	2012	2013+	2010	2011	2012	2013+
Bruttokapacitet	Skibsdage				Omkostninger for bruttokapacitet (USD pr. dag)			
Capesize	811	1.460	1.371	9.108	11.865	12.263	12.016	9.302
Post-Panamax	663	2.192	2.914	37.792	6.231	10.378	12.410	10.316
Panamax	6.737	7.290	5.410	27.378	20.154	14.034	11.588	8.007
Handymax	7.723	12.077	11.844	54.007	17.655	14.516	12.890	8.912
Handysize	2.416	6.117	9.142	105.681	13.720	11.063	9.951	6.342
Total	18.350	29.136	30.681	233.966	17.386	13.246	11.700	7.887
Afdækning	Skibsdage				Indtægter fra afdækning (USD pr. dag)			
Capesize	464	1.095	366	272	50.543	41.266	67.922	67.922
Post-Panamax	477	1.090	0	0	23.648	21.617	0	0
Panamax	6.648	5.505	2.378	10.600	24.152	23.311	21.477	19.669
Handymax	5.678	6.210	4.293	4.489	20.843	20.277	22.787	16.245
Handysize	1.534	1.263	918	3.203	13.762	12.619	12.162	11.878
Total	14.801	15.163	7.955	18.564	22.617	22.353	23.246	18.204
Afdækning i %								
Capesize	57%	75%	27%	3%				
Post-Panamax	72%	50%	0%	0%				
Panamax	99%	76%	44%	39%				
Handymax	74%	51%	36%	8%				
Handysize	63%	21%	10%	3%				
Total	81%	52%	26%	8%				

Pr. 1/1 2010 har NORDEN overført sine aktiviteter i Post-Panamax og Handysize til nye pools. NORDENs indtægter og afdækning i disse skibstyper er således påvirket heraf, idet tallene beskriver NORDENs andel af poolens samlede indtægter og afdækning.

Tank

Positivt EBITDA bedre end ventet

Tankafdelingen fik i 2. kvartal et EBITDA på USD 1 mio. (USD -1 mio). Via samarbejdet i Norient Product Pool (NPP) indsejlede NORDEN i gennemsnit USD 15.372 pr. dag for MR skibe, hvilket var 19% over mæglernes vurderinger af periodens rater i 1-års timechartermarkedet (Kilde: ACM). I Handysize var NORDENs indsejling 28% over benchmark, og i begge skibstyper drog NORDEN både fordel af god dækning til fornuftige rater samt af en høj udnyttelse af flådens kapacitet.

Markedet var fladt i 2. kvartal

Produkttankmarkedet var stabilt i kvartalet, fordi øget olieefterspørgsel og det deraf følgende behov for tonnage blev balanceret af væksten i verdensflåden. Brugen af produkttankere som flydende lagre blev reduceret væsentligt, uden at det påvirkede fragtraterne negativt. De gennemsnitlige T/C-rater for et moderne MR skib var USD 12.923 pr. dag, hvilket var en svag vækst i forhold til 1. kvartal, hvor T/C-raterne var USD 12.333 pr. dag, mens fremgangen var mere udtalt i forhold til 4. kvartal 2009, hvor rateniveauet lå omkring USD 10.000 pr. dag. (Kilde: ACM).

Beskæftigelse og rater, Tank, 2. kvartal

Skibstype	LR1	MR	Handysize	Total **
NORDENs skibsdage	91	1.021	1.629	2.741
NORDEN T/C (USD pr. dag)	18.673	15.372	14.686	15.074
1-årig T/C (USD pr. dag) *	16.135	12.923	11.500	12.184
NORDEN vs. 1-årig T/C	16%	19%	28%	24%

* Kilde: ACM

** Vægtet gennemsnit

Olieforbruget steg, drevet af Kina og resten af Asien

Som følge af den stigende aktivitet i verdensøkonomien, specielt i Asien, har IEA hævet sine estimater for det globale olieforbrug. Den seneste prognose for efterspørgslen er 86,5 mb/d for hele 2010 – en vækst på 2,1% i forhold til sidste år. Hele væksten ventes at ligge uden for OECD, specielt i Asien. Alene i Kina ventes olieforbruget at vokse med 0,8 mb/d eller 9,1% i 2010. Det svarer til, at Kina står for 43% af den ventede globale vækst i år.

I 2. kvartal steg det globale olieforbrug med 3,2% i forhold til samme periode sidste år, og forbruget lå i gennemsnit på 86,6 mb/d. (Kilde: IEA, Juli 2010).

Driving season i USA løftede ikke markedet

2. kvartal har tidligere været positivt påvirket af den såkaldte *US driving season*, hvor øget benzinforbrug er dækket ved amerikansk import fra oversøiske raffinaderier i bl.a. Europa. Fænomenet indtraf dog ikke i år. Tværtimod faldt USA's import af benzin i kvartalet til 0,9 mb/d, mens gennemsnittet for årene 2005-2008 var 1,2 mb/d (Kilde: DOE).

Aftagende global flådevækst

Verdensflåden i MR og Handysize skibstyperne voksede i kvartalet med 0,6 mio. tdw., som svarer til en vækst på netto 1% (Kilde: SSY). Det lave niveau bekræfter, at væksten i udbuddet er ved at klinge af, og der bestilles praktisk taget ikke nye skibe i MR og Handysize. De faktiske leveringer af nye skibe fra værfterne ligger stadig 35% under de planlagte bruttoliveringer som følge af forsinkelser og aflysninger (Kilde: Clarksons).

Ekspansion af NORDENs flåde

NORDENs aktive tankflåde talte ved udgangen af halvåret 32 enheder, hvilket er 3 enheder flere end ved udgangen af 1. kvartal og 4 flere end på samme tidspunkt sidste år. I løbet af kvartalet tog NORDEN levering af de sidste 2 af de 3 MR skibe, som Rederiet købte i januar. Derudover har Rederiet taget levering af 1 indbefragtet MR skib med købsoption.

Antallet af skibe til levering til den aktive kerneflåde tæller 8 enheder. Heri indgår de 2 Handysize skibe, som NORDEN købte i april. Skibene var ved halvårets afslutning fortsat indbefragtet på timecharter, men NORDEN har siden overtaget skibene.



DELÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2010

NORDENS Tankflåde og værdier pr. 30. juni 2010				
Skibstype	LR1	MR	Handysize	Total
Skibe i drift				
Egne skibe	0	4	8	12
Indbefragtede skibe med købsoption	0	7	0	7
Total aktiv kerneflåde	0	11	8	19
Indbefragtede skibe uden købsoption	1	1	11	13
Total aktiv flåde	1	12	19	32
Skibe til levering				
Egne skibe	0	2	2	4
Indbefragtede skibe med købsoption	0	4	0	4
I alt til levering til kerneflåden	0	6	2	8
Indbefragtede skibe over 3 år uden købsoption	0	1	0	1
I alt til levering	0	7	2	9
Bruttoflåde i alt	1	19	21	41
Tankflådens værdier pr. 30. juni 2010 (USD mio.)				
Markedsværdi egne skibe og nybygninger*		211	231 ^A	442
Merværdi egne skibe og nybygninger		-10	-7	-17
Værdi af certepartier med købs- og forlængelsesoption		9	0	9

* Aktive skibe og nybygninger inklusive joint ventures, aktiver bestemt for salg og evt. certeparti.
A) Eksklusiv værdien af NORD FARER og NORD FAST, hvorpå der er købsaftale, men først leveres til NORDEN i 3. kvartal 2010

Forventninger og afdækning

Tankafdelingen har i kvartalet styrket sine kundeforhold med flere vigtige aktører i markedet for transport af raffinerede produkter. NPP har således indgået en større kontrakt med Shell, der har taget 5 skibe på charter for i alt 108 måneder. Det er NPP's første timecharterkontrakt med Shell, og aftalen konsoliderer NPP's stærke position i et marked, hvor olieselskaberne løbende skærper kravene til rederiernes sikkerhed og kvalitet. NPP og NORDEN er nu godkendt til timechartersejlads af alle større olieselskaber.

På trods af de udfordrende markeder er det fortsat lykkedes Tankafdelingen at sikre positive fremtidige marginer. Tankflådens samlede gennemsnitsomkostninger er henholdsvis USD 12.941 og USD 11.788 pr. dag i 2010 og 2011, mens indtjeningen fra afdækningen er henholdsvis USD 14.589 og USD 14.493 pr. dag.

Afdækningen er i Tank øget fra 1. kvartal, hvor den var 48% for 2010 og 23% for 2011. Den nuværende afdækning på henholdsvis 54% og 30% for 2010 og 2011 vurderes at give en passende balance mellem eksponering til spotmarkedet og stabile indtægter fra afdækning.

Kapacitet og afdækning, Tank, pr. 30. juni 2010								
	2010	2011	2012	2013+	2010	2011	2012	2013+
Bruttokapacitet	Skibsdage				Omkostninger for bruttokapacitet (USD pr. dag)			
LR1	180	365	12	0	27.950	16.967	15.500	0
MR	2.512	6.299	5.709	48.760	13.706	13.480	12.665	10.264
Handysize	3.266	5.137	3.785	53.056	11.525	9.346	8.073	7.954
Total	5.958	11.801	9.506	101.816	12.941	11.788	10.840	9.060
Afdækning	Skibsdage				Indtægter fra afdækning (USD pr. dag)			
LR1	11	0	0	0	11.754	0	0	0
MR	1.385	2.044	656	283	15.087	15.421	13.437	13.208
Handysize	1.833	1.551	346	0	14.230	13.270	12.404	0
Total	3.229	3.595	1.002	283	14.589	14.493	13.080	13.208
Afdækning i %								
LR1	6%	0%	0%	0%				
MR	55%	32%	11%	1%				
Handysize	56%	30%	9%	0%				
Total	54%	30%	11%	0%				

Forventninger til 2010

NORDEN hæver forventningerne til EBITDA

Med afsæt i de gode resultater i 1. halvår og den høje dækning resten af året hæver NORDEN forventningerne til koncernens EBITDA til USD 240-270 mio. mod tidligere USD 200-250 mio. Ændringen er primært udtryk for højere forventninger til indtjeningen i Tørlast, men også forventningerne til Tanks indtjening er hævet.

Også det primære driftsresultat (EBIT) opjusteres med USD 20-40 mio., så EBIT nu ventes at blive USD 225-255 mio. mod tidligere USD 185-235 mio. Heri indgår uændret avancer fra kendte skibssalg på USD 29 mio., mens øvrige salgsavancer på USD 5 mio. indtægtsføres under joint ventures.

Reducerede investeringer (CAPEX)

Efter de seneste køb og salg af skibe samt justeringer af ordrebogen ventes cashflow-effekten fra investeringer (CAPEX) netto at blive USD 270-300 mio. mod tidligere USD 230-270 mio. CAPEX er sammensat af investeringer i nybygninger, secondhandskibe m.v. på i alt USD 550-570 mio. fratrukket USD 280 mio. i provenu fra kendte skibssalg.

Reviderede forventninger

Forventninger til 2010 USD mio.	Tørlast	Tank	Total
EBITDA	255-275	-5-5	240-270
Realiserede avancer fra skibssalg			29
EBIT			225-255

Risici og usikkerhedsfaktorer

De væsentligste usikkerhedsfaktorer i forbindelse med de forventede resultater i 2010 er: Kunders udskydelse af kontraktlast, modpartsrisici i forbindelse med NORDENS kontraktsafdækning samt udsving i raterne på de åbne skibsdage. Forventningerne til indsejlingen på åbne skibsdage er baseret på forwardraterne. En ændring i forwardraterne pr. 1. august på +/- 10% vil medføre en ændring for driftsresultaterne på henholdsvis USD +4,7 og -4,4 mio. i Tørlast, samt USD +2,7 og -2,8 mio. i Tank.

NORDENS tidligere udmeldte forventninger

USD mio.	Pr. 22. juni	Pr. 19. maj	Pr. 9. marts
EBITDA	200-250	170-220	155-205
Avancer ved skibssalg	29	29	26
EBIT	185-235	155-205	135-185
CAPEX	-	230-270	300-340

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagnene om resten af 2010 og årene fremover er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og NORDENS faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er bl.a., men ikke udelukkende, ændringer i de makroøkonomiske og politiske forudsætninger – specielt på Rederiets hovedmarkeder – ændringer i NORDENS rateforudsætninger og driftsomkostninger, volatilitet i rater og skibspriser, lovgivningsmæssige ændringer, mulige forstyrrelser i trafik og drift som følge af udefra kommende begivenheder m.v.



DELÅRSREGNSKAB 1. HALVÅR 2010 - KONCERNEN

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2010 for Dampskibsselskabet NORDEN A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er i lighed med tidligere ikke revideret eller reviewet.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udførte regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af delårsrapporten retvisende.

Der er ikke ud over det i delårsrapporten anførte sket væsentlige ændringer i Rederiets risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i koncernårsrapporten for 2009.

Delårsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for delårsperioden.

Ledelsens beretning giver endvidere en retvisende redegørelse for koncernens aktiviteter og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 17. august 2010

Direktion

Carsten Mortensen
Adm. direktør

Michael Tønnes Jørgensen
Finansdirektør

Bestyrelse

Mogens Hugo
Formand

Alison J. F. Riegels
Næstformand

Erling Højsgaard

Karsten Knudsen

Arvid Grundekjøn

Bent Torry Sørensen

Lars Enkegaard Biilmann

Benn Pyrmont Johansen

Resultatopgørelse

USD 1.000	2010	2009	2010	2009	2009
	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	31/12
Omsætning	1.014.122	806.038	541.678	390.742	1.675.863
Omkostninger	-835.218	-762.126	-442.111	-361.956	-1.550.216
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	178.904	43.912	99.567	28.786	125.647
Salgsavancer skibe m.v.	-2.979	39.112	-2.218	22.667	69.576
Af- og nedskrivninger	-20.745	-16.839	-10.859	-8.567	-39.494
Resultatandele af joint ventures	-98	680	-30	2.371	965
Resultat af primær drift (EBIT)	155.082	66.865	86.460	45.257	156.694
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter ^{note 2)}	1.060	66.757	1.947	11.875	62.214
Finans netto	-7.272	2.950	-3.728	5.216	5.625
Resultat før skat	148.870	136.572	84.679	62.348	224.533
Skat af periodens resultat	-2.607	-4.054	-1.333	-2.338	-7.327
Periodens resultat	146.263	132.518	83.346	60.010	217.206
Fordeles således:					
Aktionærene i NORDEN	146.263	132.519	83.346	60.010	217.208
Minoritetsinteresser	0	-1	0	0	-2
I alt	146.263	132.518	83.346	60.010	217.206
Indtjening pr. aktie (EPS), USD	3,5	3,2	2,0	1,4	5,2
Udvandet indtjening pr. aktie, USD	3,5	3,1	2,0	1,4	5,2

Opgørelse af samlede indregnede indtægter og omkostninger

	2010	2009	2010	2009	2009
	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	31/12
Periodens resultat, efter skat	146.263	132.518	83.346	60.010	217.206
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	866	-13.843	1.239	2.279	-13.243
Dagsværdiregulering af værdipapirer	250	199	-901	3.793	2.538
Skat af dagsværdiregulering af værdipapirer	0	0	0	0	395
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	1.116	-13.644	338	6.072	-10.310
Periodens samlede indregnede indtægter og omkostninger, efter skat	147.379	118.874	83.684	66.082	206.896
Fordeles således:					
Aktionærene i NORDEN	147.379	118.875	83.684	66.082	206.898
Minoritetsinteresser	0	-1	0	0	2
I alt	147.379	118.874	83.684	66.082	206.896



Resultatopgørelse pr. kvartal

USD 1.000	2010	2010	2009	2009	2009
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal
Omsætning	541.678	472.444	470.469	399.356	390.742
Omkostninger	-442.111	-393.107	-417.165	-370.925	-361.956
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	99.567	79.337	53.304	28.431	28.786
Salgsavancer skibe m.v.	-2.218	-761	17.926	12.538	22.667
Af- og nedskrivninger	-10.859	-9.886	-9.685	-12.970	-8.567
Resultatandele af joint ventures	-30	-68	-85	370	2.371
Resultat af primær drift (EBIT)	86.460	68.622	61.460	28.369	45.257
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter ^{note 2)}	1.947	-887	-11.458	6.915	11.875
Finans netto	-3.728	-3.544	-692	3.367	5.216
Resultat før skat	84.679	64.191	49.310	38.651	62.348
Skat af periodens resultat	-1.333	-1.274	-1.539	-1.734	-2.338
Periodens resultat	83.346	62.917	47.771	36.917	60.010
Fordeles således:					
Aktionærene i NORDEN	83.346	62.917	47.772	36.917	60.010
Minoritetsinteresser	0	0	-1	0	0
I alt	83.346	62.917	47.771	36.917	60.010
Indtjening pr. aktie (EPS), USD	2,0	1,5	1,1	0,9	1,4
Udvandet indtjening pr. aktie, USD	2,0	1,5	1,1	0,9	1,4

Opgørelse af samlede indregnede indtægter og omkostninger pr. kvartal

Periodens resultat, efter skat	83.346	62.917	47.771	36.917	60.010
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	1.239	-373	-1.285	1.885	2.279
Dagsværdiregulering af værdipapirer	-901	1.151	217	2.122	3.793
Skat af dagsværdiregulering af værdipapirer	0	0	395	0	0
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	338	778	-673	4.007	6.072
Periodens samlede indregnede indtægter og omkostninger, efter skat	83.684	63.695	47.098	40.924	66.082
Fordeles således:					
Aktionærene i NORDEN	83.684	63.695	47.099	40.924	66.082
Minoritetsinteresser	0	0	-1	0	0
I alt	83.684	63.695	47.098	40.924	66.082

Opgørelse af den finansielle stilling

USD 1.000	2010	2009	2009
	30/6	30/6	31/12
AKTIVER			
Ejendom og driftsmidler	56.846	55.418	55.841
Skibe ^{note 3)}	584.315	458.988	497.613
Forudbetalinger på skibe og nybygninger ^{note 4)}	412.417	427.149	442.526
Kapitalandele i joint ventures	31.670	31.535	31.770
Langfristede aktiver	1.085.248	973.090	1.027.750
Beholdninger	23.027	16.736	31.504
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	135.944	122.751	182.450
Tilgodehavender hos joint ventures	0	0	0
Værdipapirer	23.844	22.221	24.563
Likvide beholdninger	687.726	778.187	710.884
	870.541	939.895	949.401
Materielle aktiver bestemt for salg ^{note 5)}	142.926	9.399	54.547
Kortfristede aktiver	1.013.467	949.294	1.003.948
Aktiver i alt	2.098.715	1.922.384	2.031.698
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE			
Aktiekapital	7.087	7.087	7.087
Reserver	3.352	-1.098	2.236
Overført resultat	1.891.251	1.708.341	1.795.620
Egenkapital (NORDENs aktionærer)	1.901.690	1.714.330	1.804.943
Minoritetsinteresser	70	71	70
Egenkapital	1.901.760	1.714.401	1.805.013
Bankgæld	30.000	61.016	58.423
Modtagne forudbetalinger på skibe til videresalg	0	29.300	0
Langfristede forpligtelser	30.000	90.316	58.423
Afdrag på langfristede forpligtelser inden for 1 år	31.017	5.187	5.187
Leverandører af varer og tjenesteydelser	40.792	40.486	66.452
Forpligtelser hos joint ventures	5.341	4.572	6.580
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter	27.105	59.122	51.618
	104.255	109.367	129.837
Forpligtelser relateret til materielle aktiver bestemt for salg	62.700	8.300	38.425
Kortfristede forpligtelser	166.955	117.667	168.262
Forpligtelser	196.955	207.983	226.685
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.098.715	1.922.384	2.031.698

Opgørelse af pengestrømme

USD 1.000	2010	2009	2010	2009	2009
	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	31/12
Periodens resultat	146.263	132.518	83.346	60.010	217.206
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	24.926	-80.196	16.135	-17.851	-92.817
Pengestrømme før ændring i driftskapital	171.189	52.322	99.481	42.159	124.389
Ændring i driftskapital	15.873	57.161	57.466	6.558	35.824
Pengestrømme fra driftsaktivitet	187.062	109.483	156.947	48.717	160.213
Investeringer i skibe m.v.	-130.548	-188.554	-95.956	-60.888	-269.174
Tilgang i forudbetalinger på nybygninger	-138.531	-80.099	-73.309	-59.944	-263.497
Tilgang i modtagne forudbetalinger på solgte skibe	24.275	-24.566	15.650	-6.150	-23.741
Deponeret på bundne konti	8.300	-3.350	16.800	6.150	25.950
Køb af værdipapirer	0	0	0	0	-3
Salg af værdipapirer	1.000	0	1.000	0	0
Provenu ved salg af skibe m.v.	99.293	278.453	64.463	98.633	450.508
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-136.211	-18.116	-71.352	-22.199	-79.957
Udbytte til aktionærer	-52.705	-97.624	-52.705	-97.624	-97.624
Salg af egne aktier	0	143	0	143	143
Køb af egne aktier	0	-9.960	0	0	-9.960
Afdrag på bankgæld og skibslån	-2.594	-2.594	0	0	-5.187
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-55.299	-110.035	-52.705	-97.481	-112.628
Periodens likviditetsændring	-4.448	-18.668	32.890	-70.963	-32.372
Likvide beholdninger primo	702.584	772.467	658.953	812.862	772.467
Valutakursreguleringer	-10.410	-13.212	-4.117	-1.312	-37.511
Periodens likviditetsændring	-4.448	-18.668	32.890	-70.963	-32.372
Likvide beholdninger ultimo	687.726	740.587	687.726	740.587	702.584
Bundne likvide beholdninger	0	37.600	0	37.600	8.300
Likvide beholdninger ifølge opgørelsen af den finansielle stilling	687.726	778.187	687.726	778.187	710.884



Egenkapitalopgørelse

USD 1.000	Aktie- kapital	Reserver	Overført resultat	Egenkapital (NORDENS aktionærer)	Minoritets- interesser	Koncernens egenkapital
Egenkapital 1. januar 2010	7.087	2.236	1.795.620	1.804.943	70	1.805.013
Periodens samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	1.116	146.263	147.379	0	147.379
Udloddet udbytte	0	0	-55.621	-55.621	0	-55.621
Udbytte egne aktier	0	0	2.916	2.916	0	2.916
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	2.073	2.073	0	2.073
Egenkapitalbevægelser	0	1.116	95.631	96.747	0	96.747
Egenkapital 30. juni 2010	7.087	3.352	1.891.251	1.901.690	70	1.901.760
Egenkapital 1. januar 2009	7.087	12.546	1.680.673	1.700.306	72	1.700.378
Periodens samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	-13.644	132.519	118.875	-1	118.874
Køb af egne aktier	0	0	-9.960	-9.960	0	-9.960
Salg af egne aktier	0	0	143	143	0	143
Udloddet udbytte	0	0	-103.117	-103.117	0	-103.117
Udbytte egne aktier	0	0	5.493	5.493	0	5.493
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	2.590	2.590	0	2.590
Egenkapitalbevægelser	0	-13.644	27.668	14.024	-1	14.023
Egenkapital 30. juni 2009	7.087	-1.098	1.708.341	1.714.330	71	1.714.401
Egenkapital 1. januar 2009	7.087	12.546	1.680.673	1.700.306	72	1.700.378
Periodens samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	-10.310	217.208	206.898	-2	206.896
Køb af egne aktier	0	0	-9.960	-9.960	0	-9.960
Salg af egne aktier	0	0	143	143	0	143
Udloddet udbytte	0	0	-103.117	-103.117	0	-103.117
Udbytte egne aktier	0	0	5.493	5.493	0	5.493
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	5.180	5.180	0	5.180
Egenkapitalbevægelser	0	-10.310	114.947	104.637	-2	104.635
Egenkapital 31. december 2009	7.087	2.236	1.795.620	1.804.943	70	1.805.013



Noter

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten omfatter sammendraget koncernregnskab for Dampskibsselskabet NORDEN A/S.

Regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter og de yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernårsrapporten for 2009, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der henvises til koncernårsrapporten for 2009 side 55-62 for en fuldstændig beskrivelse.

Nye IAS/IFRS'er

Med virkning fra 1. januar 2010 har NORDEN ikke skullet implementere nye regnskabsstandarder eller fortolkninger, der har betydning for NORDEN.

Nye regnskabsstandarder

For en beskrivelse af de IFRS og IFRIC, der træder i kraft pr. 1. januar eller senere, henvises til koncernårsrapporten for 2009 side 55. Herudover er der ikke efterfølgende udsendt nye standarder og fortolkningsbidrag.

Væsentlige valg og vurderinger i anvendt regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ledelsens valg og vurderinger i anvendt regnskabspraksis for lejeaftaler vedrørende skibe, indregning af omsætning og rejseafhængige omkostninger, nedskrivningstest samt tabsgivende kontrakter er væsentlige. Ledelsens regnskabsmæssige skøn vedrørende tilgodehavender, eventualaktiver- og forpligtelser samt brugstider og scrapværdi på materielle anlægsaktiver er tillige væsentlige. For en beskrivelse heraf henvises til koncernårsrapporten for 2009 side 55-57.

2. Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter

USD 1.000	2010	2009	2010	2009	2009
	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	31/12
Bunkerhedging:					
Dagsværdiregulering vedrørende:					
2009	0	30.837	0	19.846	35.850
2010	-7.090	11.947	-4.616	9.635	22.482
2011	-3.711	3.892	-2.879	3.000	8.347
2012	-1.174	2.298	-1.339	1.883	4.645
2013	-183	82	-206	270	496
2014	-129	0	-144	0	201
	-12.287	49.056	-9.184	34.634	72.021
Realiseret dagsværdiregulering reklassificeret til "Driftsomkostninger skibe"*	-3.243	28.630	-1.373	9.669	27.660
I alt	-15.530	77.686	-10.557	44.303	99.681
Forward Freight Agreements:					
Dagsværdiregulering vedrørende:					
2009	0	-13.232	0	-12.526	-18.246
2010	3.086	-3.921	7.037	-12.897	-19.314
2011	881	3.295	-1.985	-9.433	997
	3.967	-13.858	5.052	-34.856	-36.563
Realiseret dagsværdiregulering reklassificeret til "Omsætning"*	12.623	2.929	7.452	2.428	-904
I alt	16.590	-10.929	12.504	-32.428	-37.467
I alt	1.060	66.757	1.947	11.875	62.214

* I takt med at sikringsinstrumenterne realiseres, reklassificeres de akkumulerede dagsværdireguleringer til primær drift og i samme post som den sikrede transaktion. For en uddybende beskrivelse se afsnittet "Anvendt væsentlig regnskabspraksis" i koncernårsrapporten for 2009.

3. Skibe

USD 1.000	2010	2009	2009
	30/6	30/6	31/12
Kostpris 1. januar	569.023	488.697	488.697
Overførsler i løbet af perioden fra forudbetalinger på skibe og nybygninger	113.557	50.786	187.746
Overførsler i løbet af perioden til materielle aktiver bestemt for salg	-97.463	-57.569	-146.581
Periodens tilgang	74.960	35.196	39.161
Periodens afgang	-3.088	-350	0
Kostpris	656.989	516.760	569.023
Afskrivninger 1. januar	-71.410	-51.832	-51.832
Periodens afskrivninger	-19.190	-15.039	-32.484
Tilbageførte afskrivninger på afhændede skibe	3.088	350	0
Tilbageførte afskrivninger på materielle aktiver bestemt for salg	14.838	8.749	12.906
Afskrivninger	-72.674	-57.772	-71.410
Regnskabsmæssig værdi	584.315	458.988	497.613

For flådens udvikling samt merværdier henvises til delårsberetningen.

4. Forudbetalinger på skibe og nybygninger

USD 1.000	2010	2009	2009
	30/6	30/6	31/12
Kostpris 1. januar	442.526	397.836	397.836
Periodens tilgang	138.531	80.099	263.497
Periodens afgang	0	0	0
Overførsler i løbet af perioden til skibe	-113.557	-50.786	-187.746
Overførsler i løbet af perioden til andre poster	-87	0	-234
Overførsler i løbet af perioden til materielle aktiver bestemt for salg	-54.996	0	-30.827
Regnskabsmæssig værdi	412.417	427.149	442.526

5. Materielle aktiver bestemt for salg

USD 1.000	2010	2009	2009
	30/6	30/6	31/12
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	54.547	46.852	46.852
Periodens tilgang fra forudbetalinger på skibe og nybygninger	54.996	0	30.827
Periodens tilgang til materielle aktiver bestemt for salg	52.999	152.302	227.462
Periodens tilgang fra skibe	82.625	48.820	133.675
Periodens afgang	-102.241	-238.575	-380.869
Periodens nedskrivning	0	0	-3.400
Regnskabsmæssig værdi	142.926	9.399	54.547

6. Transaktioner med nærtstående parter

Der er ikke sket væsentlige ændringer i nærtstående parter samt type og omfang af transaktioner med disse i forhold til det oplyste i koncernårsrapporten for 2009.

7. Eventualaktiver og -forpligtelser

Der er ikke siden udgangen af 2009 sket væsentlige ændringer i eventualaktiver og -forpligtelser udover de i denne delårsrapport omtalte.

8. Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsperiodens udløb indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af denne delårsrapport, ud over de i delårsberetningen anførte, som ikke er indarbejdet og tilstrækkeligt oplyst og som i væsentlig grad påvirker resultat eller den finansielle stilling.