



Delårsrapport 1. kvartal 2019

DELÅRSRAPPORT

1. kvartal 2019



Resultater

Justeret perioderesultat* 1. kvartal 2019: USD 7 mio. (1. kvartal 2018: USD 9 mio.)

- Dry Operator: USD -3 mio. (USD 3 mio.)
- Dry Owner: USD 0 mio. (USD 5 mio.)
- Tank: USD 10 mio. (USD 0 mio.)

Tab på salg af skibe: USD 12 mio.

Justeret perioderesultat ekskl. effekt af IFRS 16: USD 10 mio.

* "Periodens resultat" justeret for "Salgsavancer og -tab, skibe m.v."



Markeder

- Tørlast: Kraftigt ratefald som følge af tragisk dødsulykke og andre forstyrrende begivenheder i jernmalmsmarkedet, fortsatte handelsspændinger og svagere kinesisk import
- Tank: Stærkt vintermarked



Performance

- Dry Operator: Tab i 1. kvartal 2019, hvilket giver et justeret resultat på USD 24 mio. over de seneste 4 kvartaler
- Dry Owner: Høj afdækning giver nulresultat i et meget svagt marked
- Tank: Resultater 6% over 1-årig T/C. Ekstra gennemsnitlig dagsindsejling på USD 715



Skibsværdier

- Skibsværdier
- Tørlast: -7%
 - Tank: +1%

Markant værdistigning af T/C-porteføljen som følge af stigende forward-rater i Tank.



Guidance

Forventningerne til det justerede resultat for året på USD 25 til 60 mio. fastholdes.

STÆRKT VINTERMARKED I TANK – KOLLAPS I TØRLASTMARKEDET

“NORDEN genererede et positivt resultat i et kvartal præget af et stærkt vintermarked i tank og et tørlastmarked på kanten af kollaps. NORDEN havde forventet et svagt tørlastmarked, men selv ikke hurtig og agil reaktion i Dry Operator kunne opveje en halvering af ratene indenfor en periode på tre uger. Dry Owner var dog godt beskyttet mod det svage marked gennem høj afdækning og genererede et nulresultat, mens Tankforretningen var godt positioneret mod et meget stærkt vintermarked og fik et godt resultat.”

Adm. direktør Jan Rindbo

NORDEN afholder i dag kl. 15.30 (CET) en telekonference, hvor adm. direktør Jan Rindbo og finansdirektør Martin Badsted kort gennemgår rapporten. Danske deltagere skal senest kl. 15.25 (CET) ringe på telefon +45 3272 8042, mens internationale deltagere skal ringe på +44 (0) 207 192 8000 eller +1 631 510 7495 inden kl. 15.25 (CET). Telekonferencen kan følges live på www.dsnorden.com, hvor præsentationen også er tilgængelig. Yderligere oplysninger: Adm. direktør Jan Rindbo, telefon +45 3315 0451.

USD mio.	2019	2018**	2018
	1. kvartal	1. kvartal	1.-4. kvartal
RESULTATOPGØRELSE			
Omsætning	653,5	591,2	2.451,4
Dækningsbidrag	71,9	31,8	132,3
EBITDA	52,4	17,1	72,5
Salgsavancer og -tab, skibe m.v., netto	-12,3	9,2	8,7
Resultat af primær drift (EBIT)	5,9	18,4	39,3
Periodens resultat	-5,3	18,0	28,8
Justeret perioderesultat*	7,0	8,8	20,0
	2019	2018	2018
	31/3	31/3	31/12
OPGØRELSE AF DEN FINANSIELLE STILLING			
Aktiver i alt	1.751,2	1.310,8	1.464,4
Egenkapital	851,8	849,6	826,8
Forpligtelser	899,4	461,2	637,6
Investeret kapital	994,6	891,4	970,2
Netto rentebærende aktiver	-142,8	-41,8	-143,4
Likvider og værdipapirer	186,8	203,1	188,6
	2019	2018	2018
	1. kvartal	1. kvartal	1.-4. kvartal
PENGESTRØMME			
Fra driftsaktiviteter	62,7	-25,3	-24,7
Fra investeringsaktiviteter	-5,6	-19,5	-78,4
– heraf investering i materielle anlægsaktiver	-37,4	-65,1	-181,4
Fra finansieringsaktiviteter	-28,1	22,5	104,3

USD mio.	2019	2018**	2018**
	1. kvartal	1. kvartal	1.-4. kvartal
AKTIERELATEREDE HOVED- OG NØGLETAL:			
Antal aktier af DKK 1 (inkl. egne aktier)	42.200.000	42.200.000	42.200.000
Antal aktier af DKK 1 (ekskl. egne aktier)	39.659.033	40.467.615	39.923.933
Antal egne aktier	2.540.967	1.732.385	2.276.067
Indtjening pr. aktie (EPS) (DKK)	-0,13 (-0,9)	0,44 (3,0)	0,7 (4)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS) (DKK)	-0,13 (-0,9)	0,44 (3,0)	0,7 (4)
Indre værdi pr. aktie (ekskl. egne aktier) (DKK) ¹⁾	21,5 (143)	21,0 (126)	20,7 (135)
Aktiekurs ultimo perioden (DKK)	90,5	108,3	92,4
Kurs/indre værdi (DKK) ¹⁾	0,24	0,86	0,70
ØVRIGE HOVED- OG NØGLETAL			
EBITDA-RATIO ²⁾	8,0%	2,9%	3,0%
ROIC	2,5%	2,8%	4,4%
ROE	-2,5%	2,8%	3,5%
Soliditet	48,6%	64,8%	56,5%
Samlet antal skibsdage for NORDEN	29.604	28.804	122.852
USD/DKK-kurs, ultimo perioden	664,46	601,01	651,94
USD/DKK-kurs, gennemsnit	657,17	605,90	631,74

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

2) De anførte nøgletal er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2018". Dog er "Salgsavancer og -tab, skibe m.v." ikke medtaget i EBITDA. Der henvises til definitioner under afsnittet "Forklaring af hoved- og nøgletal" i årsrapporten for 2018. Der er korrigeret for Selskabets beholdning af egne aktier.

* "Justeret perioderesultat" er beregnet som "Periodens resultat" justeret for "Salgsavancer og -tab, skibe m.v." inklusive justering for salg af skibe i joint ventures.

** Finanstal for 2018 er ikke justeret i forhold til IFRS 16.