

Delårsrapport 2. kvartal 2018



DELÅRSRAPPORT

2. kvartal 2018



Resultater

Justeret resultat* 2. kvartal 2018: USD 4 mio. (2. kvartal 2017: USD -3 mio.)

- Dry Operator: USD 8 mio.
- Dry Owner: USD 3 mio.
- Tank: USD -8 mio. (USD 3 mio.)

EBIT 2. kvartal 2018: USD 8 mio. (USD -3 mio.)

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



Markeder

- Tørlast: Rateforbedringer drevet af stærkere global økonomisk aktivitet kombineret med lavere flådevækst.
- Tank: Overudbud og svag stigning i efterspørgslen resulterede i et af de mest udfordrende markeder i et årti. Basis for væsentlig forbedring frem mod 2020.



Performance

- Dry Operator: Justeret resultat på USD 23 mio. efter de første 12 måneder som separat forretningsenhed
- Dry Owner: Yderligere fokusering af ejerskab på Supramax og Panamax – resterende Post-Panamax tilbageleveret
- Tank: TCE-indtjening 4% over markedet



Skibsværdier

- Betydelig investering i scrubbere
- Installation af 26 scrubbere til en pris af omkring USD 54 mio. sikret. Positiv påvirkning af pengestrømme på netto USD 40 mio. over de første 5 år.

Skibsværdier

- Tørlast: +2%
- Tank: +1%



Guidance

NORDEN forventer, at tørlastmarkedet forbedres i 4. kvartal. Dry Owner er fuldt afdækket for resten af 2018, idet NORDENs kortsigtede tørlasteksponering nu håndteres i Dry Operator, som er godt positioneret til at drage fordel af kortsigtede rateforbedringer. I Tank har raterne dog været lavere end forventet, og der ventes ikke væsentlige forbedringer før 2019. På den baggrund blev forventningerne til det justerede årsresultat den 8. august ændret til USD 0 til 30 mio. (tidligere USD 10 til 50 mio.).

SVAGT TANKMARKED OG STÆRK PERFORMANCE I DRY OPERATOR

“God performance i tørlast-forretningen kan ikke kompensere for markedsforholdene i tank, der er værre end forventet. På den baggrund blev forventningerne til det justerede årsresultat den 8. august nedjusteret. I 2. kvartal af 2018 genererede Dry Operator og Dry Owner tilsammen et positivt resultat på USD 11 mio., hvilket opvejer tabet genereret af tankforretningen, der opererer i et af de mest udfordrende tankmarkeder i et årti. I løbet af de første 12 måneder som separat forretningsenhed har Dry Operator nu genereret et meget tilfredsstillende resultat på USD 23 mio., der viser potentialet i denne asset light-enhed.”

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 3515 8121, mens internationale deltagere skal ringe på +44 (0)330 336 9411 eller +1 929 477 0324 inden kl. 15.25 (CET). Telekonferencen kan følges live på www.ds-norden.com, hvor præsentationen også er tilgængelig. Yderligere oplysninger: Adm. direktør Jan Rindbo, telefon +45 3315 0451.

KONCERNEN

Hoved- og nøgletaloversigt for NORDEN

USD mio.	2018 2. kvartal	2017 2. kvartal	2018 1. halvår	2017 1. halvår
RESULTATOPGØRELSE				
Omsætning	616,4	399,6	1.207,6	839,7
Dækningsbidrag	35,2	19,1	67,0	39,8
EBITDA	21,0	7,4	38,1	17,7
Salgsavancer og -tab, skibe m.v., netto	-2,7	0,0	6,5	-0,2
EBIT	7,5	-2,8	25,8	-2,7
Periodens resultat	0,8	-3,3	18,8	-2,6
Justeret perioderesultat*	3,5	-3,3	12,3	-2,4
	2018 30/6	2017 30/6	2018 30/6	2017 30/6
OPGØRELSE AF DEN FINANSIELLE STILLING				
Aktiver i alt	1.316,0	1.308,3	1.316,0	1.308,3
Egenkapital	862,2	793,4	862,2	793,4
Forpligtelser	453,8	514,9	453,8	514,9
Investeret kapital	916,9	748,1	916,9	748,1
Netto rentebærende aktiver	-54,7	45,3	-54,7	45,3
Likvider og værdipapirer	184,5	248,6	184,5	248,6
	2018 2. kvartal	2017 2. kvartal	2018 1. halvår	2017 1. halvår
PENGESTRØMME				
Fra driftsaktiviteter	16,7	-9,7	-8,6	-19,1
Fra investeringsaktiviteter	-6,8	12,7	-26,3	45,7
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-32,1	-8,5	-97,2	-9,7
Fra finansieringsaktiviteter	-5,0	-8,3	17,5	-13,5

USD mio.	2018 2. kvartal	2017 2. kvartal	2018 1. halvår	2017 1. halvår
AKTIERELATEREDE HOVED- OG NØGLETAL:				
Antal aktier á DKK 1 (inkl. egne aktier)	42.200.000	42.200.000	42.200.000	42.200.000
Antal aktier á DKK 1 (ekskl. egne aktier)	40.467.615	40.467.615	40.467.615	40.467.615
Antal egne aktier	1.732.385	1.732.385	1.732.385	1.732.385
Indtjening pr. aktie (EPS) (DKK)	0,02 (0,13)	-0,08 (-0,55)	0,46 (3,00)	-0,06 (-0,44)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS) (DKK)	0,02 (0,13)	-0,08 (-0,55)	0,46 (3,00)	-0,06 (-0,44)
Indre værdi pr. aktie (ekskl. egne aktier) (DKK) ¹⁾	21,31 (136,21)	19,61 (127,76)	21,31 (136,21)	19,61 (127,76)
Aktiekurs ultimo perioden (DKK)	113,2	118,3	113,2	118,3
Kurs/indre værdi (DKK) ¹⁾	0,83	0,93	0,83	0,93
ØVRIGE HOVED- OG NØGLETAL:				
EBITDA-ratio ²⁾	3,4%	1,8%	3,2%	2,1%
ROIC	3,4%	-1,4%	5,9%	-0,7%
ROE	0,4%	-1,6%	4,4%	-0,6%
Soliditet	65,5%	60,9%	65,5%	60,9%
Samlet antal skibsdage for NORDEN	30.123	22.312	58.852	43.873
USD/DKK-kurs, ultimo perioden	639,26	651,56	639,26	651,56
USD/DKK-kurs, gennemsnit	625,26	675,26	645,17	687,56

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

2) De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Dog er "Salgsavancer og -tab skibe m.v." ikke medtaget i EBITDA.

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