

ÅRSRAPPORT

Årsrapport 2018 og forventninger 2019



Resultater

Justeret årsresultat* 2018:
USD 20 mio. (2017: USD 28 mio.)

- Dry Operator: USD 30 mio.**
- Dry Owner: USD 18 mio.**
- Tank: USD -28 mio. (USD 14 mio.)

EBIT 2018:
USD 39 mio. (USD 23 mio.)

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

** 2018 var første fulde kalenderår for NORDENs to nye forretningsenheder



Markeder

- Tørlast: Gradvis bedring gennem det meste af året.
- Tank: Fornuftig vækst i efterspørgsel blev imødekommet med lagertræk, hvilket resulterede i et tankmarked i bund.



Performance

- Dry Operator: Meget stærk afslutning på året med et resultat på USD 17 mio. i 4. kvartal på trods af et faldende marked.
- Dry Owner: Øget afdækning for 2019 og 2020 og væsentlig optionalitet i porteføljen med mere end 35.000 optionelle dage til rådighed.
- Tank: Resultater på niveau med 1-årig T/C på trods af et faldende marked gennem året.



Skibsværdier

- Skibsværdier
- Tørlast: 0%
 - Tank: -5%



Forventninger

Forventninger til justeret årsresultat for koncernen i 2019: USD 25 til 60 mio. på baggrund af et forbedret tankmarked og begrænset eksponering mod et usikkert tørlastmarked.

Bestyrelsen foreslår et udbytte på DKK 2 pr. aktie i tillæg til aktietilbagekøbsprogrammet på USD 10 mio., der blev gennemført i perioden november 2018 til februar 2019.

STÆRK AFSLUTNING PÅ ET SPÆNDENDE ÅR

“2018 markerede et yderst succesfuldt første fulde kalenderår med Dry Operator og Dry Owner set-uppet. Dry Operator alene realiserede et justeret årsresultat på USD 30 mio. og demonstrerede med et stærkt resultat i 4. kvartal evnen til at skabe værdi også i nedadgående markeder. Overskuddet genereret i vores to forretningsenheder i tørlast viser styrken af vores forretningsmodel og mere end udligner tab i tankforretningen i et historisk dårligt tankmarked. Med fortsat stærk performance i Dry Operator, øget afdækning i Dry Owner og øget kapacitet i tankmarkedet er NORDEN godt positioneret til et usikkert tørlastmarked og et forventet bedre tankmarked.” **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.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	2017	2016	2015	2014	USD mio.	2018	2017	2016	2015	2014
RESULTATOPGØRELSE						AKTIERELATEREDE HOVED- OG NØGLETAL:					
Omsætning	2.451,4	1.808,6	1.251,2	1.653,4	2.038,1	Antal aktier af DKK 1 (inkl. egne aktier)	42.200.000	42.200.000	42.200.000	42.200.000	42.200.000
Dækningsbidrag	132,3	116,8	76,1	70,9	-205,6	Antal aktier af DKK 1 (ekskl. egne aktier)	39.923.933	40.467.615	40.467.615	40.467.615	40.460.055
EBITDA (ekskl. hensættelse)	72,4	68,1	30,6	165,5	-31,3	Antal egne aktier	2.276.067	1.732.385	1.732.385	1.732.385	1.739.945
Hensættelse (ekskl. joint ventures)	0,0	0,0	0,0	-145,0	-230,2	Indtjening pr. aktie (EPS) (DKK)	0,7 (4)	0,6 (4)	-1,1 (-8)	-7,0 (-47)	-10,3 (-58)
EBITDA	72,4	68,1	30,6	20,5	-261,5	Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet (EPS) (DKK))	0,7 (4)	0,6 (4)	-1,1 (-8)	-7,0 (-47)	-10,3 (-58)
Salgsavancer og -tab, skibe m.v.	8,8	0,9	-45,5	-31,0	0,0	Udbytte pr. aktie (DKK)	2	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger	-44,3	-42,2	-49,6	-248,6	-68,2	Indre værdi pr. aktie (DKK)	20,7 (135)	20,6 (128)	19,8 (140)	21,2 (144)	28,2 (172)
Resultat af primær drift (EBIT)	39,3	23,3	-64,5	-282,0	-335,5	Aktiekurs ultimo, pr. aktie (DKK 1)	92,4	116,5	110,5	122,1	131,4
Årets resultat	28,8	24,6	-45,6	-284,9	-415,6						
Justeret årsresultat ¹	20,0	28,4	-34,6	-263,0	-350,2						
OPGØRELSE AF DEN FINANSIELLE STILLING						ØVRIGE HOVED- OG NØGLETAL					
Aktiver i alt	1.464,4	1.326,5	1.301,0	1.604,7	1.778,0	EBITDA-ratio	3,0%	3,8%	2,4%	1,2%	-12,8%
Egenkapital	826,8	834,4	801,4	856,1	1.139,3	ROIC	4,4%	2,9%	-8,4%	-10,6%	-26,7%
Forpligtelser	637,6	492,1	499,6	748,6	638,7	ROE	3,5%	3,0%	-5,5%	-28,6%	-30,3%
Investeret capital	970,2	836,7	753,8	788,7	1.131,6	Payout-ratio (ekskl. egne aktier) ²	34,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Netto rentebærende aktiver	-143,4	-2,3	47,6	67,3	7,7	Soliditet	56,5%	62,9%	61,6%	53,3%	64,1%
Likvider og værdipapirer	188,6	219,4	263,9	365,7	238,3	Kurs/indre værdi	0,7	0,9	0,8	0,8	0,8
						Samlet antal skibsdage for NORDEN	122.852	93.738	79.060	75.763	83.866
						USD-kurs, ultimo	651,94	620,77	705,28	683,00	612,14
						USD-kurs, gennemsnit	631,74	659,53	673,27	672,69	561,90
PENGESTRØMME											
Fra driftsaktiviteter	-24,7	6,3	-79,7	76,9	-46,0	De anførte nøgletal er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2015" 2015". Dog er "Salgsavancer og -tab, skibe m.v." ikke medtaget i EBITDA. Der henvises til definitioner under afsnittet "Forklaring af hoved- og nøgletal". Der er korrigeret for Selskabets beholdning af egne aktier.					
Fra investeringsaktiviteter	-78,4	-0,2	102,1	-112,9	66,2	1) "Justeret årsresultat" er beregnet som "Årets resultat" justeret for "Salgsavancer og -tab, skibe m.v." og "Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter", inklusive justering for salg af skibe i joint ventures.					
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-181,4	-75,4	-36,8	-131,6	-110,4	2) Payout-ratio er beregnet på baggrund af det foreslåede udbytte for året inkl. ekstraordinært udbytte udbetalt i året.					
Fra finansieringsaktiviteter	104,5	3,0	-85,3	67,5	-79,4						