

DELÅRSRAPPORT

3. kvartal 2017



- ★ **Resultater**
 Justeret perioderesultat 3. kvartal 2017: USD 4 mio. (3. kvartal 2016: USD -12 mio.)
 - Tørlast: USD 5 mio. (USD -8 mio.)
 - Tank: USD -1 mio. (USD -4 mio.)
 Koncern-EBIT 3. kvartal 2017: USD -2 mio. (USD -13 mio.)
- ★ **NORDEN's Tørlastaktivitet delt i 2 selvstændige forretningsenheder; Dry Operator og Dry Owner.**
 - Opdelingen markerer vigtigt skridt i NORDENs ambitiøse plan for at øge indtjeningsniveau og omfang af Rederiets operatøraktivitet i Dry Operator.
- ★ **Markeder**
 - På baggrund af lavere flådevækst forventes gradvis bedring af både tørlast- og tankmarkederne i 2018.
- ★ **Performance**
 - Tørlast: TCE-indtjening 26% over benchmark primært som følge af langvarige lastkontrakter. Porteføljen godt positioneret til at udnytte stigende markeder i 4. kvartal.
 - Tank: TCE-indtjening 16% over benchmark. Tæt på break-even i et udfordrende marked.
- ★ **Skibsværdier**
 - Tørlast: +4%
 - Tank: -1%
- ★ **Guidance**
 - Forventningerne til det justerede årsresultat opjusteres til USD -10 til 30 mio. (tidligere USD -20 til 20 mio.) som følge af forventet højere tørlastindtjening.

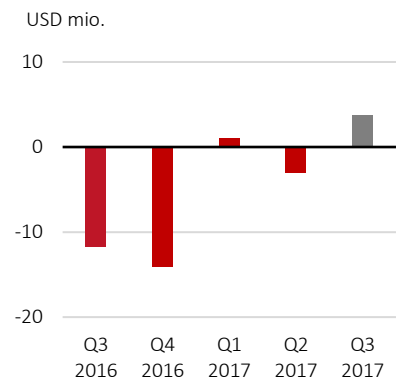
Adm. direktør Jan Rindbo siger:

“NORDEN er godt positioneret til at udnytte den seneste tids markante bedring af tørlastmarkedet og opjusterer forventningerne til Rederiets helårsresultat. Med en ny fokuseret platform til operatøraktivitet på den korte bane i Tørlast og en tankforretning, der fortsat slår markedet og har øget kapaciteten til attraktive omkostningsniveauer, er forudsætningerne for et forbedret årsresultat nu på plads.”

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 3271 1658, mens internationale deltagere skal ringe på +44 (0)20 3427 1911 eller +1 646 254 3361 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.

Justeret perioderesultat*



*Periodens resultat justeret for salgsvancer og tab skibe m.v.

Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

USD mio.	1/1-30/9 2017	1/1-30/9 2016	1/1-31/12 2016
Resultatopgørelsen			
Omsætning	1.299,8	922,1	1.251,2
Omkostninger	-1.270,1	-894,3	-1.220,6
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	29,7	27,8	30,6
Salgsavancer og tab skibe m.v.	0,9	-38,8	-45,5
Af- og nedskrivninger	-31,5	-38,9	-49,6
Resultat af primær drift (EBIT)	-4,8	-48,2	-64,5
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	0,0	25,9	34,5
Finans, netto	0,1	-9,0	-12,3
Resultat før skat	-4,8	-31,3	-42,2
Periodens resultat	-2,5	-33,6	-45,6
Justeret perioderesultat*	1,3	-20,7	-34,6
Opgørelse af den finansielle stilling			
Langsigtede aktiver	797,6	800,7	767,1
Aktiver i alt	1.276,0	1.373,2	1.301,0
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	801,3	813,6	801,4
Forpligtelser	474,8	559,7	499,6
Investeret kapital	834,9	744,2	753,8
Netto rentebærende aktiver	-33,7	69,4	47,6
Likvider og værdipapirer	190,8	294,2	263,9
Pengestrømme			
Fra driftsaktiviteter	-35,1	-38,4	-79,7
Fra investeringer	19,9	58,0	102,1
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-93,1	-70,4	-36,8
Fra finansieringsaktiviteter	6,0	-76,7	-85,3
Periodens likviditetsændring	-9,1	-57,1	-62,9
Kurs- og regnskabsrelaterede nøgletal			
Aktierelaterede hoved- og nøgletal:			
Antal aktier á DKK 1 (inkl. egne aktier)	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
Antal egne aktier	1.732.385	1.732.385	1.732.385
Indtjening pr. aktie (EPS) (DKK)	-0,1 (0)	-0,8 (-6)	-1,1 (-8)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS) (DKK)	-0,1 (0)	-0,8 (-6)	-1,1 (-8)
Indre værdi pr. aktie (ekskl. egne aktier) (DKK) ¹⁾	19,8 (125)	20,1 (134)	19,0 (134)
Aktiekurs ultimo perioden (DKK)	134,5	94,7	110,5
Kurs/indre værdi (DKK) ¹⁾	1,1	0,7	0,8
Øvrige hoved- og nøgletal:			
EBITDA-ratio ²⁾	2,3%	3,0%	2,4%
ROIC	-0,8%	-8,4%	-8,4%
ROE	-0,4%	-5,4%	-5,5%
Soliditet	62,8%	59,2%	61,6%
Samlet antal skibsdage for koncernen	68.162	57.108	78.765
USD/DKK-kurs, ultimo perioden	630,38	667,62	705,28
USD/DKK-kurs, gennemsnit	668,75	667,63	673,27

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 og indtil 31/12-2016 "Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter".