

# Årsrapport 2019 og forventninger 2020



## Resultater

Justeret årsresultat\* 2019:  
USD 23 mio. (2018: USD 20 mio.)

- Dry Operator: USD 8 mio. (USD 30 million)
- Dry Owner: USD 2 mio. (USD 18 mio.)
- Tank: USD 13 mio. (USD -28 mio.)

EBIT 2019:  
USD 57 mio. (USD 39 mio.)

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



## Markeder

- Tørlast: Væsentlig volatilitet og lavere gennemsnitsrater end i 2018
- Tank: Udfordrende markedsf forhold midt på året med en forbedring af raterne i slutningen af året



## Performance

- Dry Operator: Efter udfordringer midt på året navigerede Dry Operator med stor succes i et marked i stærk tilbagegang i fjerde kvartal
- Dry Owner: Fokus på at reducere fremtidig eksponering gennem salg af skibe og sikring af attraktive af-dækningskontrakter
- Tank: Med en stærk afslutning på året genererede NORDEN en gennemsnitlig dagsindsejling i Handysize og MR på hhv. USD 14.806 og 14.413



## Skibsværdier

Skibsværdier, egne skibe

- Tørlast: -2%
- Tank: 9%



## Forventninger

På trods af udfordrende markeder og usikkerhed fremadrettet på grund af COVID-19 virussen forventer NORDEN at levere en forbedret indtjening med et justeret resultat for 2020 i niveauet USD 30 til 70 mio.

Med en ny udbyttepolitik for 2020 og frem har NORDEN en målsætning om årlige udbetalinger med en payout-ratio på minimum 50% af det justerede årsresultat.

## Trading to the next level

“Med det bedste kvartalsresultat i næsten 5 år afsluttede NORDEN året med en stærk præstation i fjerde kvartal og leverede et resultat på USD 23 mio. for 2019. På trods af udfordrende markeder og usikkerhed for den globale økonomi forventer NORDEN at levere en forbedret indtjening med et forventet justeret resultat for 2020 i niveauet USD 30 til 70 mio.”

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) samt indtaste bekræftelseskode 3778347. Telekonferencen kan følges live på [www.ds-norden.com](http://www.ds-norden.com), hvor præsentationen også er tilgængelig. Yderligere oplysninger: Adm. direktør Jan Rindbo, telefon +45 3315 0451.

# Hoved- og nøgletalsoversigt

USD million	2019	2018*	2017*	2016*	2015*
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	2.583,9	2.451,4	1.808,6	1.251,2	1.653,4
Dækningsbidrag	295,0	132,3	116,8	76,1	70,9
EBITDA	217,5	72,5	68,1	30,6	20,5
Salgsavancer og -tab, skibe m.v.	-3,6	8,8	0,9	-45,5	-31,0
Af- og nedskrivninger	-156,9	-44,3	-42,2	-49,6	-248,6
Resultat af primær drift (EBIT)	56,8	39,4	23,3	-64,5	-282,0
Finansielle poster, netto	-32,7	-6,9	-0,9	-12,2	-9,4
Årets resultat	19,2	28,8	24,6	-45,6	-284,9
Justeret årsresultat <sup>1</sup>	22,8	20,0	28,4	-34,6	-263,0
<b>OPGØRELSE AF DEN FINANSIELLE STILLING</b>					
Aktiver i alt	1.742,4	1.464,4	1.326,5	1.301,0	1.604,7
Egenkapital	859,0	826,8	834,4	801,4	856,1
Forpligtelser	883,4	637,6	492,1	499,6	748,6
Investeret kapital	1.283,5	970,2	836,7	753,8	788,7
Netto rentebærende gæld/aktiver	-424,5	-143,4	-2,3	47,6	67,3
Likvider og værdipapirer	209,3	188,6	219,4	263,9	365,7
<b>PENGESTRØMME</b>					
Fra driftsaktiviteter	280,5	-15,8	6,3	-79,7	76,9
Fra investeringsaktiviteter	-90,9	-78,4	-0,2	102,1	-112,9
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-102,7	-202,7	-75,4	-36,8	-131,6
Fra finansieringsaktiviteter	-211,2	95,4	3,0	-85,3	67,5
<b>MILJØMÆSSIGE OG SOCIALE NØGLETAL</b>					
EEOI** (gCO <sub>2</sub> /ton-mil)	8,70	8,60	8,75	9,03	8,78
LTIF*** (million arbejdstimer)	1,45	0,29	1,58	0,89	0,88

	2019	2018*	2017*	2016*	2015*
<b>AKTIERELATEREDE HOVED- OG NØGLETAL</b>					
Antal aktier af DKK 1 (inkl. egne aktier)	42.200.000	42.200.000	42.200.000	42.200.000	42.200.000
Antal aktier af DKK 1 (ekskl. egne aktier)	39.311.533	39.923.933	40.467.615	40.467.615	40.467.615
Antal egne aktier	2.888.467	2.276.067	1.732.385	1.732.385	1.732.385
Indtjening pr. aktie (EPS) USD (DKK)	0,5 (3)	0,7 (4)	0,6 (4)	-1,1 (-8)	-7,0 (-47)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS) USD (DKK)	0,5 (3)	0,7 (4)	0,6 (4)	-1,1 (-8)	-7,0 (-47)
Udbytte pr. aktie, DKK	2,5	2,0	0,0	0,0	0,0
Indre værdi pr. aktie USD (DKK)	21,9 (146)	20,7 (135)	20,6 (128)	19,8 (140)	21,2 (144)
Aktiekurs ultimo, pr. aktie (DKK 1)	106,7	92,4	116,5	110,5	122,1
<b>ØVRIGE HOVED- OG NØGLETAL</b>					
EBITDA-ratio	8,4%	3,0%	3,8%	2,4%	1,2%
ROIC	5,0%	4,4%	2,9%	-8,4%	-10,6%
ROE	2,3%	3,5%	3,0%	-5,5%	-28,6%
Payout-ratio (ekskl. egne aktier) <sup>2</sup>	76,6%	41,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Soliditet	49,3%	56,5%	62,9%	61,6%	53,3%
Kurs/indre værdi	0,7	0,7	0,9	0,8	0,8
Samlet antal skibsdage for NORDEN	138.327	122.852	93.738	79.060	75.763
USD-kurs, ultimo	667,59	651,94	620,77	705,28	683,00
USD-kurs, gennemsnit	667,03	631,74	659,53	673,27	672,69

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". Der er korrigeret for Selskabets beholdning af egne aktier.

- <sup>1</sup> "Justeret årsresultat" er beregnet som "Årets resultat" justeret for "Salgsavancer og -tab, skibe m.v." og for 2015-17 "Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter", inklusive justering for salg af skibe i joint ventures.
- <sup>2</sup> Payout-ratio er beregnet på baggrund af det foreslåede udbytte for året inkl. ekstraordinært udbytte udbetalt i året

\* Finanstal for 2015-18 er ikke justerede i forhold til IFRS 16.

\*\* Energy Efficiency Operational Indicator (EEOI) er en måling af effektivitet og defineres som mængden af udledt CO<sub>2</sub> pr. ton last transporteret 1 mil. EEOI påvirkes af forretningsmæssige faktorer som tilgængelig last, ventetid og ophold i havne, hvor skibet ikke er i aktivitet. EEOI påvirkes desuden af fart, skibstørrelse og type af brændstof.

\*\*\* Lost Time Injury Frequency (LTIF) er frekvensen af ulykker, hvor en sømand ikke er i stand til at arbejde i mere end 24 timer pr. 1 million arbejdstimer.