

DELÅRSRAPPORT

3. kvartal 2016



- Justeret perioderesultat* 3. kvartal 2016: USD -12 mio. (3. kvartal 2015: USD 18 mio.).
- EBIT 3. kvartal 2016 USD -13 mio. (USD 21 mio.), hvoraf skibssalg udgør USD -6 mio.
- Tørlast: Stigende import til Kina holder hånden under generelt svagt marked. Justeret perioderesultat 3. kvartal: USD -8 mio. (USD -14 mio.). Indsejling 31% over markedsbenchmark.
- Tank: Fortsat forværring af markedet. Justeret perioderesultat 3. kvartal: USD -4 mio. (USD 32 mio.). Indsejling 7% over benchmark.
- Pengestrømme fra driften 3. kvartal: USD -29 mio. (USD -3 mio.).
- Likvider og værdipapirer USD 294 mio. (USD 359 mio.). Uudnyttede kreditfaciliteter på USD 285 mio. (USD 345 mio.)
- Samlede nettoforpligtelser faldet med USD 156 mio. til USD 752 mio.
- Skibsværdier: Svagt opadgående tendens i Tørlast i løbet af kvartalet – fald i Tank-segmentet. Samlet fald på 2%.
- I forlængelse af strategien øges operatøraktiviteten markant de kommende år.
- Forventninger til justeret årsresultat for koncernen fastholdes til USD -60 til -20 mio.

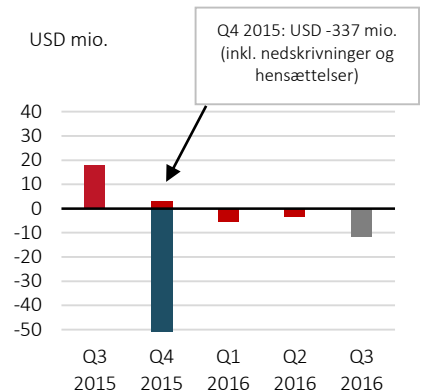
Adm. direktør Jan Rindbo siger:

”3. kvartal udviklede sig overordnet set som forventet og ender trods vores indsats med et utilfredsstillende resultat som følge af markedsudviklingen. Vores tidlige fokus på at øge afdækningen i Tank har sammen med salg af tankskibe reduceret vores eksponering til et hårdt ramt tankmarked, mens vi i Tørlast er optagede af at få det bedste ud af det underdrejede marked. Evnen til at kombinere skibe med laster er i den forbindelse et helt afgørende element, og Rederiet vil i forlængelse af strategien Focus & Simplicity udnytte sin position i markedet til over de kommende år at øge operatørvirksomheden i Tørlast markant gennem øget brug af kortidsindbefragtede skibe.”

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 3848 7513, mens internationale deltagere skal ringe på +44 (0) 20 3427 1911 eller +1 212 444 0412 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 "Salgsavancer og tab skibe m.v." og "Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter"*

Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

USD mio.	1/1-30/9 2016	1/1-30/9 2015	Ændring 1. – 3. kvrt. 2015-2016	1/1-31/12 2015
Resultatopgørelsen				
Omsætning	922,1	1.279,6	-28%	1.653,4
Omkostninger	-894,3	-1.139,1	-21%	-1.632,9
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	27,8	140,5	-80%	20,5
Salgsavancer og tab skibe m.v.	-38,8	0,1	-	-31,0
Af- og nedskrivninger	-38,9	-51,2	-24%	248,6
Resultat af primær drift (EBIT)	-48,2	86,7	-156%	-282,0
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter (FFA og Bunker)	25,9	17,9	45%	9,1
Finans, netto	-9,0	-8,8	2%	-9,4
Resultat før skat	-31,3	95,8	-133%	-282,3
Periodens resultat	-33,6	92,1	-137%	-284,9
Justeret perioderesultat *	-20,7	74,1	-128%	-263,0
Opgørelse af den finansielle stilling				
Langsigtede aktiver	800,7	1.181,0	-32%	945,7
Aktiver i alt	1.373,2	1.809,4	-24%	1.604,7
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	813,6	1.230,9	-34%	856,1
Forpligtelser	559,7	578,5	-3%	748,6
Investeret kapital	744,2	1.140,5	-35%	788,7
Netto rentebærende aktiver	69,4	90,4	-23%	67,3
Likvider og værdipapirer	294,2	358,8	-18%	365,7
Pengestrømme				
Fra driftsaktiviteter	-38,4	58,7	-165%	76,9
Fra investeringer	58,0	-100,1	-158%	-112,9
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-70,4	-115,1	-39%	-131,6
Fra finansieringsaktiviteter	-76,7	37,6	-304%	67,5
Periodens likviditetsændring	-57,1	-3,8	-	31,5
Kurs- og regnskabsrelaterede nøgletal				
Aktierelaterede hoved- og nøgletal:				
Antal aktier á DKK 1 (inkl. egne aktier)	42.200.000	42.200.000	0%	42.200.000
Antal aktier á DKK 1 (ekskl. egne aktier)	40.467.615	40.467.615	0%	40.467.615
Antal egne aktier	1.732.385	1.732.385	0%	1.732.385
Indtjening pr. aktie (EPS) (DKK)	-0,8 (-6)	2,3 (15)	-137%	-7,0 (-47)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS)(DKK)	-0,8 (-6)	2,3 (15)	-137%	-7,0 (-47)
Indre værdi pr. aktie (ekskl. egne aktier)(DKK) ²⁾	20,1 (134)	30,4 (203)	-34%	21,2 (144)
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	94,7	147,2	-36%	122,1
Kurs/indre værdi (DKK) ²⁾	0,7	0,7	0%	0,8
Øvrige hoved- og nøgletal:				
EBITDA-ratio ¹⁾	3,0%	11,0%	-73%	1,2%
ROIC	-8,4%	10,2%	-182%	-10,6%
ROE	-5,4%	10,4%	-152%	-28,6%
Soliditet	59,2%	68,0%	-13%	53,3%
Samlet antal skibsdage for koncernen				
USD/DKK-kurs, ultimo perioden	667,62	665,88	0%	683,00
USD/DKK-kurs, gennemsnit	667,63	670,03	0%	672,69

¹⁾ 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.

²⁾ Omregnet til USD/DKK-kursen ultimo perioden.

*) Justeret perioderesultat er beregnet som "Periodens resultat" justeret for "Salgsavancer og tab skibe m.v." og "Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter".

Kommentarer til udviklingen i 3. kvartal for koncernen

- Justeret perioderesultat: USD -12 mio. (USD 18 mio.)
- Likvider og værdipapirer pr. 30. september: USD 294 mio. (USD 359 mio.)
- Nettoforpligtelser faldet med USD 156 mio.

Justeret perioderesultat USD -12 mio.

NORDEN opnåede i 3. kvartal et justeret perioderesultat på USD -12 mio. (3. kvartal 2015: USD 18 mio.). Resultatet svarer til et primært driftsresultat (EBIT) på USD -13 mio. (USD 21 mio.), hvoraf tab ved salg af skibe, der leveres i 3. kvartal af 2016, udgør USD 6 mio.

NORDENs tankforretning opnåede et justeret perioderesultat på USD -4 mio. (USD 32 mio.), svarende til et EBIT på USD -8 mio. (USD 34 mio.). Tankresultatet afspejler den markante forværring af markedsraterne, der er indtruffet i anden halvdel af 2016. I tørlastmarkedet fortsatte raterne de svage stigninger fra 2. kvartal, men niveauet ligger fortsat omkring driftsomkostninger (OPEX), og det justerede perioderesultat endte på USD -8 mio. (USD -14 mio.), svarende til et EBIT på USD -5 mio. (USD -13 mio.).

Øger operatøraktivitet

NORDENs forretningsmodel i Tørlast er opdelt i 2 funktioner; Rederi og Operatør. Rederiaktiviteten varetages af Asset Management-afdelingen og Teknisk afdeling og består af køb og salg, teknisk drift samt langtidsindbefragtning af tonnage. Funktionen optimerer sammensætning og kapacitet af kerneflåden og har dermed betydelig eksponering mod markedet.

Operatøraktiviteten står for global transport til søs, hvor indtjeningen består af forskellen mellem det, kunden betaler for transporten og NORDENs udgift til at indbefragte (charter) et skib for en kortere periode eller blot en enkelt rejse til at udføre transportopgaven. Denne aktivitet varetages af Tørlastafdelingen, som med sit globale netværk af kontorer har god adgang til både last og tonnage i det globale marked. Da operatørforretningen kombinerer laster og skibe indenfor en relativ kort tidshorisont er markedseksponeringen begrænset, og indtjeningen er i mindre grad påvirket af markedsbetingelserne.

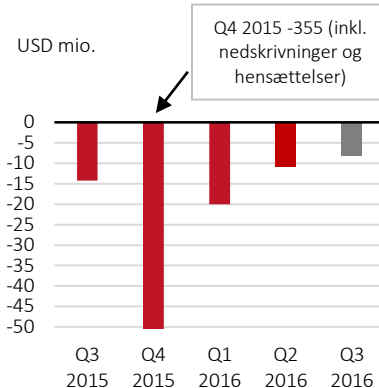
I forlængelse af strategien Focus & Simplicity, vil NORDEN med udgangspunkt i Rederiets ekspertise, brand og position i markedet styrke operatøraktiviteten markant. Fokus er på "asset light"-vækst i tørlastforretningen for at udnytte NORDENs stærke globale netværk og i højere grad gøre indtjeningen mere uafhængig af markedsbetingelserne.

Finansiell position

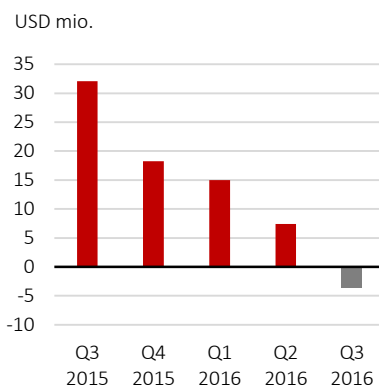
Ved udgangen af kvartalet havde NORDEN likvider og værdipapirer for USD 294 mio. Hertil kommer NORDENs andel af likvider i joint ventures på USD 5 mio. samt uudnyttede kreditfaciliteter, som ved udgangen af kvartalet udgjorde USD 285 mio. Til sammenligning er der udestående nettoforpligtelser (efter indtægter fra skibssalg) vedrørende nybygningsprogrammet inklusiv joint ventures på USD 179 mio., der forfalder i perioden 2016-2020.

NORDENs nettoforpligtelser opgøres som samlet bankgæld, TC-forpligtigelser og udestående betalinger på nybygninger fratrukket likvide beholdninger og fremtidige indtægter fra afdækning. Forpligtigelserne faldt i løbet af kvartalet med USD 156 mio. til USD 752 mio. Det markante fald skyldes bl.a. indgåelsen af de 2 kontrakter for transport af biomasse, der blev indgået i begyndelsen af 3.kvartal, samt salg af 2 tankskibe. I alt har Rederiet sænket sine nettoforpligtelser siden udgangen af 2014 med USD 505 mio.

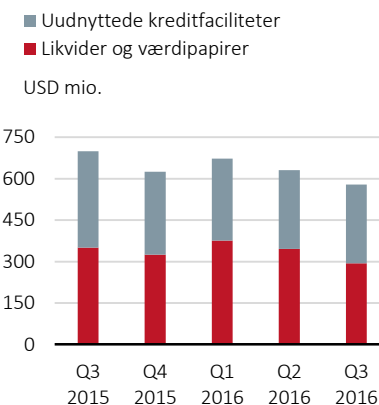
Justeret perioderesultat Tørlast



Justeret perioderesultat Tank



Finansielt beredskab



Salg af 2 tankskibe

Rederiet har i 3. kvartal solgt 2 Handysize-tankskibe, hvoraf det ene blev leveret i august, mens det andet blev leveret i oktober. Salgene er foretaget med henblik på at mindske eksponeringen til tankmarkedet i den kommende periode, og de opnåede salgspriser ligger over de priser, der kan opnås i det nuværende marked.

Derudover er de 4 Handysize-tørlastskibe samt 2 af de 4 Post-Panamax-skibe, der blev solgt i 2. kvartal blevet leveret til deres nye ejere. De sidste 2 Post-Panamax skibe blev leveret i oktober.

Udvikling i skibsværdier

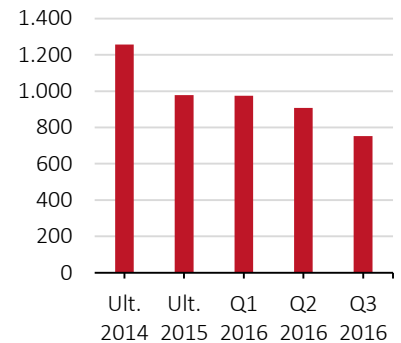
Værdien af de skibe, som NORDEN ejede gennem hele kvartalet, faldt med samlet 2%. I Tørlast steg skibsværdierne i 3. kvartal med 4%, mens tankskibene i gennemsnit faldt med 8%. Baseret på 3 uafhængige mægleres vurderinger kan markedsværdien af NORDENs egne skibe og nybygninger (inkl. skibe i joint ventures) opgøres til USD 902 mio. ved udgangen af kvartalet. Den teoretiske værdi af NORDENs købs- og forlængelsesoptioner vurderes ved udgangen af 3. kvartal til USD 56 mio.

Rederiet har som vanligt foretaget en vurdering af de væsentligste forudsætninger anvendt ved opgørelse af nytteværdien pr. 31. december 2015, herunder de langsigtede rateforventninger. På baggrund heraf er det Rederiets vurdering af tørlastsegmentet (CGU), at der ikke er indtruffet ændringer i forudsætningerne af et sådant omfang, at det indikerer et nedskrivningsbehov.

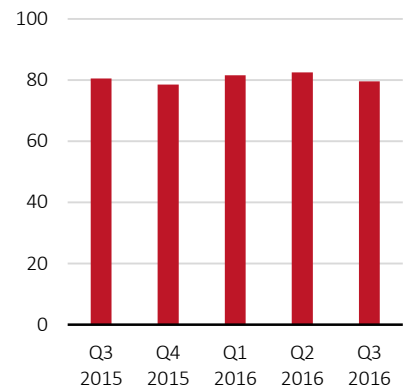
For Tanksegmentet har den fortsatte negative udvikling i skibsværdier og fragtrater i 3. kvartal medført, at ledelsen har vurderet det nødvendigt at foretage en nedskrivningstest. Beregningen er foretaget ved at opgøre kapitalværdien af flåden ved fortsat brug (value-in-use). For en nærmere beskrivelse af principperne for nedskrivningstesten henvises til Årsrapporten 2015, regnskabsnote 12. Det er på grundlag af denne beregning, ledelsens vurdering, at de langsigtede værdier af Tankflåden fortsat understøtter de regnskabsmæssige værdier.

Nettoforpligtelser

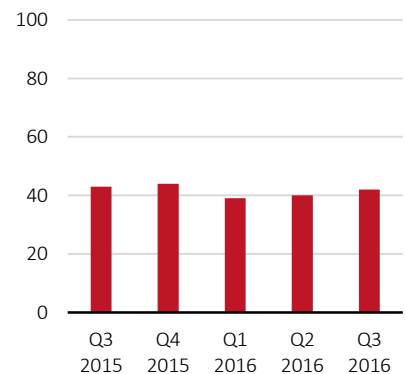
USD mio.



Aktiv kerneflåde* Tørlast



Aktiv flåde Tank



*Kerneflåde defineres som egne skibe samt skibe indbefragtet for mere end 13 måneder.

Segmentoplysninger

USD mio.	3. kvartal 2016			3. kvartal 2015		
	Tørlast	Tank	I alt	Tørlast	Tank	I alt
Omsætning – tjenesteydelser	240,3	73,8	314,1	298,8	101,3	400,1
Rejseafhængige omkostninger	-117,1	-26,5	-143,6	-147,6	-12,2	-159,8
Dækningsbidrag	123,2	47,3	170,5	151,2	89,1	240,3
Andre driftsindtægter, netto	2,5	0,0	2,5	1,9	0,0	1,9
Driftsomkostninger skibe	-118,5	-39,2	-157,7	-141,9	-43,1	-185,0
Omkostninger	-9,1	-2,1	-11,2	-11,6	-4,1	-15,7
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	-1,9	6,0	4,1	-0,4	41,9	41,5
Salgsavancer og tab skibe m.v.	0,0	-5,8	-5,8	-3,2	0,1	-3,1
Af- og nedskrivninger	-3,6	-8,0	-11,6	-8,7	-8,3	-17,0
Resultatandele af joint ventures	0,3	0,1	0,4	-1,1	0,6	-0,5
Resultat af primær drift (EBIT)	-5,2	-7,7	-12,9	-13,4	34,3	20,9
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	3,4	0,0	3,4	-4,6	0,0	-4,6
Finansielle indtægter	1,3	0,8	2,1	0,2	0,1	0,3
Finansielle omkostninger	-3,6	-2,4	-6,0	-3,1	-2,1	-5,2
Periodens skat	-0,6	-0,1	-0,7	-1,2	-0,1	-1,3
Periodens resultat	-4,7	-9,4	-14,1	-22,1	32,2	10,1
Justeret perioderesultat	-8,1	-3,6	-11,7	-14,3	32,1	17,8

USD mio.	1. – 3. kvartal 2016			1. – 3. kvartal 2015		
	Tørlast	Tank	I alt	Tørlast	Tank	I alt
Omsætning – tjenesteydelser	668,3	253,8	922,1	930,3	349,3	1.279,6
Rejseafhængige omkostninger	-345,5	-80,1	-425,6	-447,7	-92,1	-539,8
Dækningsbidrag	322,8	173,7	496,5	482,6	257,2	739,8
Andre driftsindtægter, netto	9,2	0,1	9,3	4,7	0,0	4,7
Driftsomkostninger skibe	-324,0	-121,0	-445,0	-426,1	-138,9	-565,0
Omkostninger	-26,8	-6,2	-33,0	-30,3	-8,7	-39,0
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	-18,8	46,6	27,8	30,9	109,6	140,5
Salgsavancer og tab skibe m.v.	-33,0	-5,8	-38,8	-7,0	7,1	0,1
Af- og nedskrivninger	-13,6	-25,3	-38,9	-26,3	-24,9	-51,2
Resultatandele af joint ventures	0,8	0,9	1,7	-4,0	1,3	-2,7
Resultat af primær drift (EBIT)	-64,6	16,4	-48,2	-6,4	93,1	86,7
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	25,9	0,0	25,9	17,9	0,0	17,9
Finansielle indtægter	2,8	1,6	4,4	2,4	1,6	4,0
Finansielle omkostninger	-8,0	-5,4	-13,4	-7,6	-5,2	-12,8
Periodens skat	-2,0	-0,3	-2,3	-3,5	-0,2	-3,7
Periodens resultat	-45,9	12,3	-33,6	2,8	89,3	92,1
Justeret perioderesultat	-38,8	18,1	-20,7	-8,1	82,2	74,1

USD mio.	1. – 3. kvartal 2016			1. – 3. kvartal 2015		
	Tørlast	Tank	I alt	Tørlast	Tank	I alt
Skibe	227,1	490,4	717,5	522,7	553,7	1.076,4
Forudbetalinger på skibe og nybygninger	14,7	0	14,7	24,2	0	24,2
Øvrige materielle aktiver	30,8	20,6	51,4	33,3	22,2	55,5
Kapitalandele i joint ventures	15,9	1,2	17,1	20,7	4,2	24,9
Langfristede aktiver	288,5	512,2	800,7	600,9	580,1	1.181,0
Kortfristede aktiver (driftsrelateret)	201,7	76,6	278,3	219,6	50,0	269,6
Likvider og værdipapirer	0	0	294,2	0	0	358,8
- Heraf materielle aktiver bestemt for salg	22,6	13,6	36,2	4,8	0	4,8
Aktiver i alt	490,2	588,8	1.373,2	820,5	630,1	1.809,4

NORDEN har ændret regnskabspraksis og har ikke længere "ikke-fordelte poster". Se endvidere note 1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis.

Tørlast

- Justeret perioderesultat USD -8 mio. (USD -14 mio.)
- Indsejling 31% over markedsbenchmark
- Fortsat udfordrende markedsforhold

Tørlastafdelingen realiserede i 3. kvartal 2016 et justeret perioderesultat på USD -8 mio. Dette var en forbedring i forhold til 3. kvartal sidste år, hvor det justerede perioderesultat var USD -14 mio. Forbedringen skyldes blandt andet øget antal af ikke-kerneflåde skibe, som har medvirket til, at TCE-indtjeningen i Tørlast i 3. kvartal lå 31% over benchmark. I løbet af de sidste 4 kvartaler har NORDEN inden for Panamax og Supramax i gennemsnit genereret en ekstra indtjening på henholdsvis USD 1.604 og USD 2.183 per kerneflådedag.

Rater tæt på driftsomkostninger

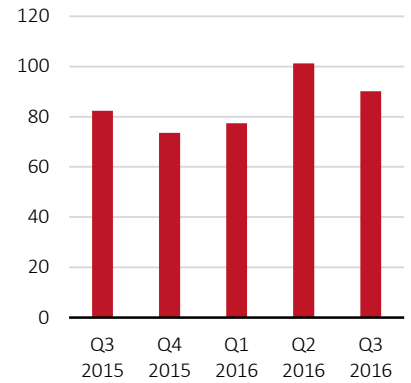
Selvom der fortsat var mindre forbedringer i tørlastmarkedet, lå rateniveauerne i de fleste skibstyper stadig tæt på driftsomkostningerne. Forbedringerne har dog taget lidt fart i de mindre segmenter i slutningen af kvartalet og ind i 4.kvartal. Den fortsat høje kinesiske import af jernmalm som følge af finansielle incitamenter igangsat af den kinesiske regering ved årets begyndelse udgjorde en betydelig drivkraft for rateforbedringerne

Kinesisk kulimport steg

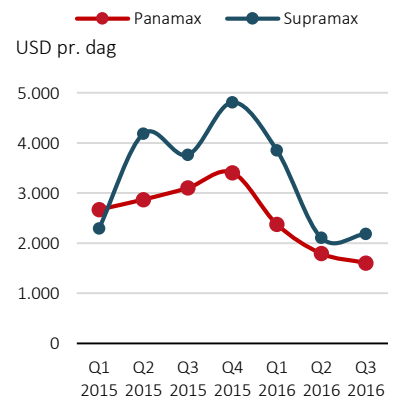
Politiske indgreb spillede også en betydelig rolle i at generere et noget uventet opsving i den kinesiske kulimport. Efter mange kvartaler med faldende volumen begyndte importen at stige en smule i 2. kvartal, og væksten tog fart i 3. kvartal. Nye målsætninger, som har til formål at begrænse indenlandsk mineproduktion, samt en markant stigning i forbruget af kulbaseret strøm i en kortere periode var medvirkende årsager til det højere importniveau.

I andre dele af verden fortsatte handlen med kul med at falde. De høje kullagerbeholdninger i Indien, der er den førende importør af kul, samt lukningen af varmekraftværker i Europa påvirker fortsat verdenshandlen negativt. Generelt set har mængderne for de lastetyper, der traditionelt transporteres på Handysize og Supramax, udviklet sig positivt og drevet et opadgående pres på aktiviteten. Den gode kornsæson i Nordamerika medførte også stærke aktivitetsniveauer, men påvirkningen af raterne blev begrænset af, at mange skibe allerede var blevet positioneret i regionen.

Gns. antal skibe (ikke kerneflåde)



NORDEN TCE merværdi (12 mdr. rullende)



Beskæftigelse og rater, Tørlast, 3. kvartal 2016

Skibstype	Capesize	Post-Panamax	Panamax	Supramax	Handysize	I alt **
NORDEN samlede flådedage	92	658	7.398	6.088	1.965	16.200
NORDEN kerneflådedage	92	658	2.515	2.458	1.899	7.622
NORDEN TCE (USD pr. dag)	6.774	8.446	7.602	7.214	7.493	7.513
Benchmark*	7.429	5.787	5.553	6.278	5.164	5.733
NORDEN vs. Benchmark	-9%	46%	37%	15%	45%	31%

*50% spot og 50% FFA foregående 12 måneder fratrukket kommissioner** Vægtet gennemsnit

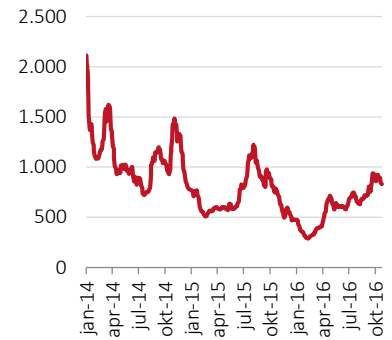
NORDEN TCE er beregnet som fragtindtægter fratrukket rejseafhængige omkostninger (såsom mæglerkommission, bunkers og havneomkostninger), men før betaling af pool administrationsbidrag, i de tilfælde hvor skibstypen er opereret i en pool, se også side 4.

Fortsat ingen bestillinger

Forbedringen af især Capesize-raterne i løbet af 3. kvartal medførte et kraftigt fald i skrotningsniveauet, eftersom de meget høje skrotningsniveauer i begyndelsen af 2016 i overvejende grad var drevet af skrotning af Capesize-skibe. Det endelige skrotningsniveau i 2016 forventes nu at ligge på omkring 4%, hvilket vil betyde en vækst i verdensflåden på 2-3%. Fremadrettet er det dog værd at bemærke, at der praktisk taget ikke er afgivet nye bestillinger i år udover de 30 skibe, Vale-koncernen bestilte tidligere i år til transport af egen jernmalm.

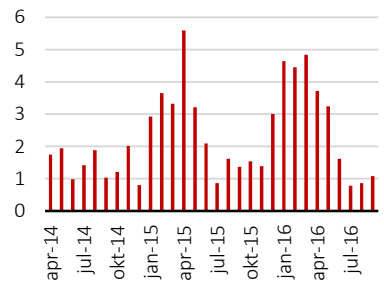
De relativt dårlige markedsforhold forventes at fortsætte et stykke tid endnu. Den generelle stigning i efterspørgslen har dog overrasket positivt i 2016, og flådevæksten i 2017 forventes at bevæge sig tættere mod nulniveauet, hvilket kan skabe grundlag for forbedringer i markedet.

Baltic Exchange Dry Index



Tørlastskrotning

Mio. dwt



NORDENS Tørlastflåde og værdier pr. 30. september 2016

Skibstype	Capesize	Post-Panamax	Panamax	Supramax	Handysize	I alt
Skibe i drift						
Egne skibe	0,0	2,0	4,0	5,5	8,0	19,5
Indbefragtede skibe med periode over 13 måneder	1,0	4,0	21,5	22,5	11,0	60,0
Total aktiv kerneflåde	1,0	6,0	25,5	28,0	19,0	79,5
Skibe til levering						
Egne skibe	0,0	0,0	2,0	7,0	0,0	9,0
Indbefragtede skibe med periode over 13 måneder	0,0	0,0	2,0	7,0	1,0	10,0
I alt til levering til kerneflåden	0,0	0,0	4,0	14,0	1,0	19,0
Tørlastflådens værdi pr. 30. september 2016 (USD mio.)						
Markedsværdi af egne skibe og nybygninger*	0	23	113	227	100	463
Værdi af købs- og forlængelsesoptioner	1	1	22	32	0	56

* Aktive skibe og nybygninger inklusive joint ventures, aktiver bestemt for salg og evt. certeparti.

Positionering

Tørlastafdelingens afdækning for resten af 2016 udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 81% svarende til 2.188 åbne skibsdage. I 2017 er 42% af skibsdagene afdækket til et gennemsnitligt niveau på USD 10.378.



2.188 åbne skibsdage

Kapacitet og afdækning, Tørlast, pr. 30. september 2016

	Q4 2016	2017	2018	Q4 2016	2017	2018
Egne skibe	Skibsdage					
Capesize	-	-	-			
Post-Panamax	60	-	-			
Panamax	368	1.498	1.811			
Supramax	506	1.983	2.893			
Handysize	766	2.838	2.879			
Total	1.700	6.319	7.583			
Indbefragtede skibe (Kerneflåde)				Omkostninger for T/C kerneflåde kapacitet (USD pr. dag)		
Capesize	92	212	-	12.234	11.377	-
Post-Panamax	368	1.460	1.460	5.864	6.750	8.776
Panamax	1.861	6.780	5.969	7.097	8.448	10.086
Supramax	1.803	5.781	4.826	7.688	7.525	8.938
Handysize	835	2.429	1.243	8.607	8.319	10.462
Total	4.960	16.662	13.498	7.570	7.998	9.568
Indbefragtede skibe (Ikke-kerneflåde)				Omkostninger for T/C ikke-kerneflåde kapacitet (USD pr. dag)		
Panamax	3.570	1.615	-	7.328	5.985	-
Supramax	1.442	574	55	7.400	5.855	6.079
Handysize	-	-	-	-	-	-
Total	5.012	2.189	55	7.349	5.951	6.079
Total kapacitet	11.672	25.170	21.136	7.138	7.145	8.035
Afdækning				Indtægter fra afdækning (USD pr. dag)		
Capesize	-	-	-	-	-	-
Post-Panamax	106	-	-	6.980	-	-
Panamax	5.010	5.595	2.879	8.265	10.237	14.801
Supramax	3.280	3.339	1.702	7.639	9.349	12.728
Handysize	1.088	1.612	1.091	8.494	12.997	14.456
Total	9.484	10.546	5.673	8.060	10.378	14.113
Afdækning i %						
Capesize	-	-	-			
Post-Panamax	25%	-	-			
Panamax	86%	57%	37%			
Supramax	87%	40%	22%			
Handysize	68%	31%	26%			
Total	81%	42%	27%			

* Omkostningerne inkluderer effekten af hensættelserne på tabsgivende kontrakter foretaget i 2014 og 2015 samt kontante driftsomkostninger på egne skibe. På NORDEns hjemmeside findes opgørelse eksklusive hensættelse. Omkostninger er eksklusive administrationsomkostninger. For skibstyper, der opereres i en pool, er T/C-ækvivalenten efter afholdelse af pooladministrationsbidrag. For så vidt angår Tørlastpools modtager NORDEN pooladministrationsbidrag som "Andre driftsindtægter".

Tank

- Justeret perioderesultat USD -4 mio. (USD 32 mio.)
- Skuffende olieefterspørgsel og flere tankskibe medførte fortsat faldende tankrater
- 24% af skibsdagene i 2017 afdækket

Justeret perioderesultat USD -4 mio.

Markedsforholdene i 3. kvartal bød på forstærket modvind til NORDENs produkttankflåde. Faldende olieefterspørgselsvækst og en fortsat stigning i den globale tankflåde øgede presset på de i forvejen svækkede rater. Denne udvikling kom også til at sætte sit præg på resultatet for NORDENs tankforretning, der i 3. kvartal realiserede et justeret perioderesultat på USD -4 mio. (USD 32 mio.) svarende til et EBIT på USD -8 mio. (USD 34 mio.).

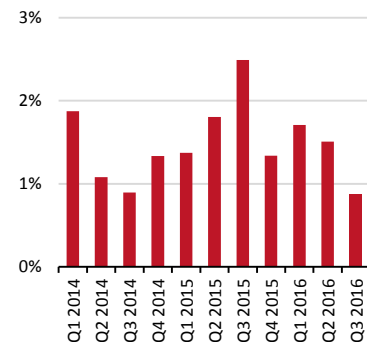
NORDENs TCE-indtjening for MR- og Handysize-flåden i 3. kvartal var hhv. USD 13.897 pr. dag og 11.158 pr. dag. Rederiets gennemsnitlige indsejling i de seneste 4 kvartaler ligger således over markedsgennemsnittet med 9% for MR-flåden, mens Handysize-flådens indsejling har været marginalt bedre end markedsgennemsnittet med 1%. Forventningen om et forværret tankmarked fik Rederiet til løbende at sikre afdækning igennem 1. halvår, og indtjeningen fra denne afdækning har hjulpet til med at begrænse effekten fra de faldende spotrater. Rederiet har derudover aktivt reduceret markedseksposeringen i løbet af 3. kvartal gennem frasalg af to Handysize skibe.

Olieefterspørgslen skuffede i 3. kvartal

Olieefterspørgslen i 3. kvartal var skuffende. Ifølge foreløbige tal fra det internationale energiagentur (IEA) anslås det, at væksten i 3. kvartal var knap 0.9% i forhold til samme kvartal 2015 – den laveste vækstrate for et kvartal i 2 år. Efterspørgslen efter skibe er drevet af det generelle olieforbrug men vurderes dog at vokse lidt mere. Den svage efterspørgsel prægede også handlen med raffinerede produkter, hvor eksportvolumenerne i 3. kvartal voksede under halvt så meget som vækstraterne for de seneste 6 kvartaler (Wood Mackenzie). De manglende laster reducerede således den gennemsnitlige markedsindtjening for produkttank med omtrent 30% i forhold til 2. kvartal (Clarksons).

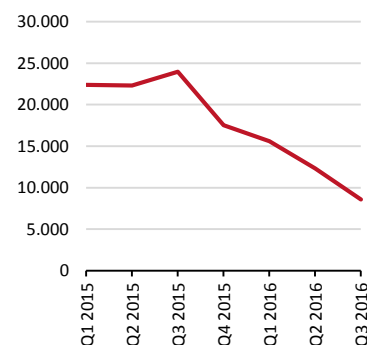
Den lavere vækst i olieefterspørgslen skyldes bl.a., at efterspørgslen i Europa har været lavere end forventet – hvor særligt udfaldet af Brexit-afstemningen har skabt mere uro om fremtiden. Kina, der gennem det seneste år har været en central drivkraft for væksten i olieforbruget, reducerede også deres efterspørgsel i 3. kvartal, og forbruger i stigende grad egne raffinerede produkter frem for at ty til import. Foruden skuffende efterspørgselstal har produktlagrene fortsat været høje, og det samme gælder for lagrene af råolie, der dog er faldet lidt i forhold til udgangen af 2. kvartal. Dette kan have reduceret importbehovene, der i stedet er blevet dækket vha. lagertræk. Olieprisen har desuden været stabil over de seneste måneder, og efterspørgselsstimuli fra tidligere prisfald er knap så udprægede i dag som sidste år.

IEA – årlig vækst i verdens olieefterspørgsel (%)



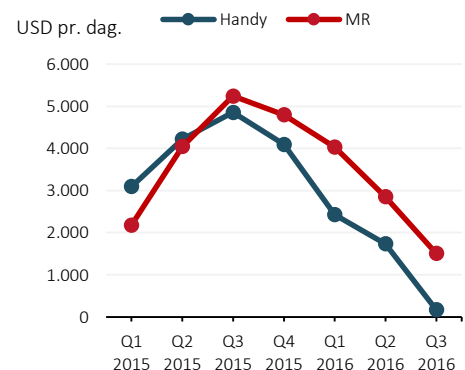
Kilde: IEA

Gennemsnitlig markedsindtjening (>10,000 dwt CPP) (USD/dag)



Kilde: Clarksons research

NORDEN TCE merværdi (12 mdr. rullende)



Beskæftigelse og rater, Tank, 3. kvartal 2016

Skibstype	MR	Handysize	I alt *
NORDENs skibsdage	2.516	1.251	3.767
NORDEN spot TCE (USD pr. dag, netto)	12.971	10.193	11.978
NORDEN TCE (USD pr. dag, netto)	13.897	11.158	12.987
NORDEN TCE 12 mdr. snit (USD pr. dag, netto)	17.849	15.129	16.908
Benchmark 12 mdr. snit (USD pr. dag, netto)	16.340	14.961	15.863
NORDEN vs Benchmark (12 mdr. snit)	9%	1%	7%

* Vægtet gennemsnit

NORDEN TCE er beregnet som fragtindtægter fratrukket rejseafhængige omkostninger (såsom mæglerkommission, bunkers og havneomkostninger), men før betaling af pool administrationsbidrag.

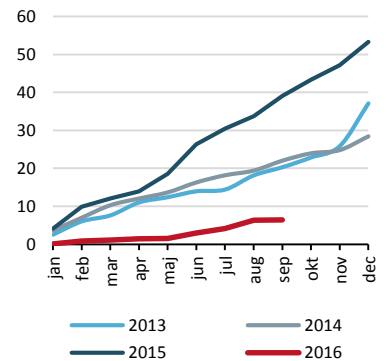
Flådevæksten forventes at forblive høj året ud

Samtidig med at væksten i olieefterspørgslen skuffede, fortsatte verdens produkttankflåde med at vokse. Flådeudviklingen i 3. kvartal var meget lig udviklingen set i første halvår med en høj tilgang af nybygninger og kun få skrotninger. Med den nuværende flådeudvikling forventes der derfor fortsat en nettotilvækst i 2016 på 6-7% for produktflåden. Leveringer til råolieflåden har accelereret gennem året, og her forventes flådevæksten også at nærme sig 6-7% i 2016, hvilket også har negativ effekt på markedsudsigterne for produkttankskibe.

På trods af en lav skrotningsaktivitet kan der forventes en lavere flådetilvækst fra næste år. Bestillingerne af nye tankskibe ligger i 2016 væsentligt under niveauet i de seneste 3 år, og med den seneste rateudvikling forventes der også kun få nye bestillinger resten af 2016. Nettotilvæksten for 2017 kan derfor falde til 2-3% for produkttank og omkring 5% for råolietankflåden – hvilket er noget lavere end indeværende år.

Et koldt vintermarked kan bidrage til et løft i ratene, men markedet er samtidig udfordret af de høje lagerniveauer, reduceret raffinaderiaktivitet og en ordrebog, der indikerer en anseelig tilgang af nybygninger resten af året.

Akkumulerede bestillinger af tankskibe (mio. dwt.)



Kilde: Clarksons Research

NORDEns Tankflåde og værdier pr. 30. september 2016

Skibstype	LR1	MR	Handysize	I alt
Skibe i drift				
Egne skibe	0	9	12	21
Indbefragtede skibe med periode over 13 måneder	0	15	0	15
Total aktiv kerneflåde	0	24	12	36
Indbefragtede skibe med periode under 13 måneder	0	2	4	6
Total aktiv flåde	0	26	16	42
Skibe til levering				
Egne skibe	0	0	0	0
Indbefragtede skibe med periode over 13 måneder	2	4	0	6
I alt til levering til kerneflåden	2	4	0	6
Tankflådens værdi pr. 30. september 2016 (USD mio.)				
Markedsværdi af egne skibe og nybygninger*	0	239	200	439
Værdi af købs- og forlængelsesoptioner	0	1	0	1

* Aktive skibe og nybygninger inklusive joint ventures, aktiver bestemt for salg og evt. certeparti.

Positionering

Ved udgangen af 3. kvartal var 34% af skibsdagene for resten af 2016 afdækket, hvilket svarer til 2.363 åbne skibsdage. I 2017 er 24% af skibsdagene allerede afdækkede til et gennemsnitligt niveau på USD 17.633.



2.363 åbne skibsdage

Kapacitet og afdækning, Tank, pr. 30. september 2016

	Q4 2016	2017	2018	Q4 2016	2017	2018
Skibsdage						
Egne skibe						
LR1	-	-	-			
MR	828	3.237	3.229			
Handysize	1.014	3.950	3.947			
Total	1.842	7.187	7.176			
Indbefragtede skibe						
LR1	-	489	730			
MR	1.353	2.541	2.167	15.423	15.918	16.565
Handysize	361	-	-	7.362	-	-
Total	1.714	3.030	2.897	13.726	16.351	17.078
Total kapacitet	3.556	10.217	10.073	10.094	9.539	9.517
Afdækning						
Indtægter fra afdækning (USD pr. dag)						
LR1	-	-	-	-	-	-
MR	875	1.755	655	15.538	18.130	16.166
Handysize	318	729	219	13.457	16.436	15.636
Total	1.193	2.484	874	14.983	17.633	16.033
Afdækning i %						
LR1	-	-	-			
MR	40%	30%	12%			
Handysize	23%	18%	6%			
Total	34%	24%	9%			

* Inklusive kontante driftsomkostninger på egne skibe. Omkostninger er ekskl. O/A. For skibstyper der opereres i en pool er Timecharter-ækvivalent (TCE)-indtjeningen efter afholdelse af management fee.

Forventninger til 2016

NORDEN fastholder forventningerne

NORDEN fastholder forventningerne til det samlede justerede resultat for året på USD -60 til -20 mio.

I tørlast har der været en fortsat svag stigning i raterne, og forventningerne for NORDENs tørlast-segment øges marginalt til et spænd på USD -60 til -40 millioner. I tankmarkedet har spotraterne været lidt svagere end tidligere forventet, og forventninger for Tank-segmentet sænkes til et spænd mellem USD 0 til 20 millioner.

Forventninger til 2016

USD mio.	Tørlast	Tank	Koncern
Justeret årsresultat	-60 til -40	0 til 20	-60 til -20

Risici og usikkerhedsfaktorer

Der er primo november ca. 1.000 åbne skibsdage i Tørlast, hvilket giver en ændring i indtjeningen på ca. USD 1 mio. ved en ændring på USD 1.000 pr. dag i forventet T/C-ækvivalent. Indtjeningen i Tørlast er endvidere følsom over for eventuelle modpartsrisici samt forskydninger i rateniveaet mellem regioner og skibstyper.

Indtjeningsforventningen i Tank er primært afhængig af udviklingen i spotmarkedet. Baseret på ca. 1.500 åbne skibsdage i Tank primo november vil en ændring i de forventede T/C-ækvivalenter på USD 1.000 pr. dag give en ændring i indtjeningen på ca. USD 1,5 mio.

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagnene om resten af 2016 og årene fremover er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og NORDENs faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er bl.a., men ikke udelukkende, ændringer i de makroøkonomiske og politiske forudsætninger – specielt på Rederiets hovedmarkeder – ændringer i NORDENs rateforudsætninger og driftsomkostninger, volatilitet i rater og skibspriser, lovgivningsmæssige ændringer, mulige forstyrrelser i trafik og drift som følge af udefrakommende begivenheder m.v.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og Executive Management (direktion) har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2016 for Dampskibsselskabet NORDEN A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er i lighed med tidligere ikke revideret eller reviewet.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af delårsrapporten retvisende.

Der er ikke ud over det i delårsrapporten anførte sket væsentlige ændringer i Rederiets risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i koncernårsrapporten for 2015.

Delårsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for delårsperioden.

Ledelsens beretning giver endvidere en retvisende redegørelse for koncernens aktiviteter og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Hellerup, den 9. november 2016

Executive Management

Jan Rindbo
Adm. direktør

Martin Badsted
Finansdirektør

Bestyrelse

Klaus Nyborg
Formand

Erling Højsgaard
Næstformand

Johanne Riegels Østergård

Karsten Knudsen

Arvid Grundekjøn

Lars Enkegaard Biilmann

Thorbjørn Joensen

Jonas Visbech Berg Nissen

Resultatopgørelse

Note	USD 1.000	2016	2015	2015
		1. – 3. kvartal	1. – 3. kvartal	1. – 4. kvartal
	Omsætning	922.147	1.279.590	1.653.432
	Omkostninger	-894.331	-1.139.107	-1.632.937
	Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	27.816	140.483	20.495
	Salgsavancer og tab skibe m.v.	-38.818	65	-31.013
	Af- og nedskrivninger	-38.850	-51.186	-248.553
	Resultatandele af joint ventures	1.667	-2.704	-22.883
	Resultat af primær drift (EBIT)	-48.185	86.658	-281.954
2	Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	25.948	17.877	9.108
	Finans, netto	-9.021	-8.776	-9.431
	Resultat før skat	-31.258	95.759	-282.277
	Periodens skat	-2.361	-3.705	-2.641
	Periodens resultat	-33.619	92.054	-284.918
	Fordeles således:			
	Aktionærerne i NORDEN	-33.619	92.054	-284.918
	Justeret perioderesultat	-20.749	74.112	-263.013
	Indtjening pr. aktie (EPS), USD	-0,8	2,3	-7,0
	Udvandet indtjening pr. aktie, USD	-0,8	2,3	-7,0

Totalindkomstopgørelse

Note	USD 1.000	2016	2015	2015
		1. – 3. kvartal	1. – 3. kvartal	1. – 4. kvartal
	Periodens resultat, efter skat	-33.619	92.054	-284.918
	Poster, som vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	173	-1.055	713
	Dagsværdiregulering af værdipapirer	-9.492	-456	-1.031
	Skat af dagsværdiregulering af værdipapirer	0	0	150
	Anden totalindkomst i alt	-9.319	-1.511	-168
	Periodens samlede totalindkomst, efter skat	-42.938	90.543	-285.086
	Fordeles således:			
	Aktionærerne i NORDEN	-42.938	90.543	-285.086

Resultatopgørelse pr. kvartal

Note	USD 1.000	2016	2016	2016	2015	2015
		3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal
	Omsætning	314.122	311.805	296.220	373.842	400.115
	Omkostninger	-309.976	-299.571	-284.784	-493.830	-358.585
	Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	4.146	12.234	11.436	-119.988	41.530
	Salgsavancer og tab skibe m.v.	-5.780	-33.828	790	-31.078	-3.182
	Af- og nedskrivninger	-11.689	-13.846	-13.315	-197.367	-16.968
	Resultatandele af joint ventures	388	1.475	-196	-20.179	-568
	Resultat af primær drift (EBIT)	-12.935	-33.965	-1.285	-368.612	20.812
2	Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	3.407	13.395	9.146	-8.769	-4.691
	Finans, netto	-3.907	-2.622	-2.492	-655	-4.860
	Resultat før skat	-13.435	-23.192	5.369	-378.036	11.261
	Periodens skat	-784	-798	-779	1.064	-1.203
	Periodens resultat	-14.219	-23.990	4.590	-376.972	10.058
	Fordeles således:					
	Aktionærerne i NORDEN	-14.219	-23.990	4.590	-376.972	10.058
	Justeret perioderesultat	-11.846	-3.557	-5.346	-337.125	17.931
	Indtjening pr. aktie (EPS), USD	-0,4	-0,6	0,1	-9,3	0,2
	Udvandet indtjening pr. aktie, USD	-0,4	-0,6	0,1	-9,3	0,2

Totalindkomstopgørelse pr. kvartal

Note	USD 1.000	2016	2016	2016	2015	2015
		3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal
	Periodens resultat, efter skat	-14.219	-23.990	4.590	-376.972	10.058
	Poster, som vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	1.035	-211	-651	1.768	-1.246
	Dagsværdiregulering af værdipapirer	-7.922	-1.643	73	-575	-139
	Skat af dagsværdiregulering af værdipapirer	0	0	0	150	0
	Anden totalindkomst i alt	-6.887	-1.854	-578	1.343	-1.385
	Periodens samlede totalindkomst, efter skat	-21.106	-25.844	4.012	-375.629	8.673
	Fordeles således:					
	Aktionærerne i NORDEN	-21.106	-25.844	4.012	-375.629	8.673

Opgørelse af den finansielle stilling

Note	USD 1.000	2016	2015	2015
		30/9	30/9	31/12
	AKTIVER			
3	Skibe	717.416	1.076.366	864.251
	Ejendom og driftsmidler	51.441	55.465	51.910
4	Forudbetalinger på skibe og nybygninger	14.682	24.180	12.075
	Kapitalandele i joint ventures	17.118	24.949	17.469
	Langfristede aktiver	800.657	1.180.960	945.705
	Beholdninger	44.477	55.017	43.607
	Tilgodehavender hos joint ventures	16.671	3.592	3.111
	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	180.993	206.177	212.919
	Værdipapirer	25.674	37.786	36.778
	Likvide beholdninger	268.510	321.025	328.919
		536.325	623.597	625.334
5	Materielle aktiver bestemt for salg	36.191	4.835	33.644
	Kortfristede aktiver	572.516	628.432	658.978
	Aktiver i alt	1.373.173	1.809.392	1.604.683
	PASSIVER			
	Aktiekapital	6.706	6.706	6.706
	Reserver	-1.976	6.000	7.343
	Overført resultat	808.785	1.218.184	842.014
	Egenkapital	813.515	1.230.890	856.063
	Lån	197.783	236.474	262.036
	Hensatte forpligtelser	122.604	89.457	191.745
	Modtagne forudbetalinger på skibe til videresalg	0	5.100	5.100
	Langfristede forpligtelser	320.387	331.031	458.881
	Lån	27.011	31.909	36.319
	Hensatte forpligtelser	102.709	69.309	116.867
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	39.868	59.992	48.780
	Forpligtelser hos joint ventures	0	0	509
	Anden gæld, periodeafgrænsningsposter og selskabsskat	57.683	71.261	72.208
		227.271	232.471	274.683
	Forpligtelser relateret til materielle aktiver bestemt for salg	12.000	15.000	15.056
	Kortfristede forpligtelser	239.271	247.471	289.739
	Forpligtelser i alt	559.658	578.502	748.620
	Passiver i alt	1.373.173	1.809.392	1.604.683

Opgørelse af pengestrømme

Note	USD 1.000	2016	2015	2016	2015	2015
		1. – 3. kvartal	1. – 3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	1.–4. kvartal
	Periodens resultat	-33.619	92.054	-14.219	10.058	-284.918
	Ændring i hensatte forpligtelser	-77.724	-60.078	-26.531	-19.923	64.499
	Tilbageførsel af øvrige poster uden likviditetseffekt	54.411	30.540	14.705	26.097	287.378
	Pengestrømme før ændring i driftskapital	-56.932	62.516	-26.045	16.232	66.959
	Ændring i driftskapital	18.521	-3.863	-2.999	-19.663	9.931
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	-38.411	58.653	-29.044	-3.431	76.890
	Investeringer i skibe m.v.	-67.787	-41.869	-3.452	-7.251	-87.505
	Tilgang i forudbetalinger på nybygninger	-2.607	-63.370	-225	-21.240	-72.011
	Tilgang i modtagne forudbetalinger på solgte skibe	-8.156	20.100	-10.750	5.100	20.156
	Investeringer i associerede virksomheder	-5.247	-9.842	-3.000	-5.500	-9.909
	Nettoprovenu ved salg af skibe m.v.	134.884	111.697	60.977	-2	136.495
	Salg af værdipapirer	3.594	0	-18	0	0
	Ændring i likvider med renteaftale over 3 måneder m.v.	3.317	-116.774	19.772	-19.613	-100.130
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	57.998	-100.058	63.304	-48.506	-112.904
	Optagelse af langfristet lån	0	56.366	0	56.366	99.764
	Afdrag på/indfrielse af lån	-76.722	-18.733	-57.694	-4.374	-32.287
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-76.722	37.633	-57.694	51.992	67.477
	Periodens likviditetsændring	-57.135	-3.772	-23.434	55	31.463
	Likvide beholdninger primo	167.774	137.379	134.338	144.284	137.379
	Valutakursreguleringer	43	9.629	-222	-1.103	-1.068
	Periodens likviditetsændring	-57.135	-3.772	-23.434	55	31.463
	Likvide beholdninger ultimo	110.682	143.236	110.682	143.236	167.774
	Likvider med renteaftale over 3 måneder m.v.	157.827	177.789	157.827	177.789	161.145
	Likvide beholdninger ifølge opgørelse af den finansielle stilling	268.509	321.025	268.509	321.025	328.919

Egenkapitalopgørelse

Note USD 1.000

	Aktionærerne i NORDEN			
	Aktiekapital	Reserver	Overført resultat	Koncernens egenkapital
Egenkapital 1. januar 2016	6.706	7.343	842.014	856.063
Periodens samlede totalindkomst	0	-9.319	-33.619	-42.938
Regulering af egne aktier i joint ventures	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	390	390
Egenkapitalbevægelser	0	-9.319	-33.229	-42.548
Egenkapital 30. september 2016	6.706	-1.976	808.785	-813.515
Egenkapital 1. januar 2015	6.706	7.511	1.125.074	1.139.291
Periodens samlede totalindkomst	0	-1.511	92.054	90.543
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.056	1.056
Egenkapitalbevægelser	0	-1.511	93.110	91.599
Egenkapital 30. september 2015	6.706	6.000	1.218.184	1.230.890
Egenkapital 1. januar 2015	6.706	7.511	1.125.074	1.139.291
Periodens samlede totalindkomst	0	-168	-284.918	-285.086
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.858	1.858
Egenkapitalbevægelser	0	-168	-283.060	-283.228
Egenkapital 31. december 2015	6.706	7.343	842.014	856.063

Noter

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten omfatter sammendraget koncernregnskab for Dampskibsselskabet NORDEN A/S.

Regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter og de yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Koncernårsrapporten for 2015 er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Regnskabspraksis er uændret i forhold hertil bortset fra, at NORDEN fra 1. januar 2016 har ændret præsentationen af resultatopgørelsen i segmentoplysningerne, og fordeler nu alle indtægter og omkostninger til et af de 2 segmenter Tørlast og Tank. Det drejer sig om visse administrationsomkostninger og afskrivninger, finansielle poster samt skat. Fordelingen er baseret på et skøn over ressourceforbruget i de 2 segmenter. Ændringen har ingen betydning for koncernens resultat og egenkapital. Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed. Der er ikke ændret på fordelingen af regnskabsposter i balancen.

Der henvises derudover til koncernårsrapporten for 2015 side 50-51 for en fuldstændig beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Nye regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC)

NORDEN har implementeret de nye standarder og fortolkningsbidrag, som er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2016 eller senere. De for NORDEN relevante ændringer omfatter IASB's årlige mindre forbedringer udarbejdet 2012-2014 og ændringer til IAS 1 omfattende mindre ændringer vedr. præsentation af årsregnskabet.

Ændringerne har ingen betydning for NORDENs resultat eller egenkapital i delårsrapporten samt noteoplysninger.

IASB har ved udgangen af april 2016 udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er godkendt af EU, men som vurderes at kunne have relevans for NORDEN:

- IFRS 15 om indtægtsindregning – Ny fælles standard for indtægtsindregning. Indtægter indregnes i takt med, at kontrollen overgår til køber.
- IFRS 16 Leasing – For leasingtager ophæves sondringen mellem finansiell og operationel leasing. Fremover skal operationelle leasingaftaler indregnes i balancen med et aktiv og en tilsvarende leasingforpligtelse. Standarden træder i kraft i 2019.
- IFRS 9 om finansielle instrumenter – Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre; amortiseret kostpriskategori, dagsværdi over anden totalindkomst-kategori eller dagsværdi over resultatopgørelsen-kategori. Desuden indføres forenklede regler om regnskabsmæssig sikring, og nedskrivning på tilgodehavender skal baseres på forventede tab.

Det forventes, at særligt IFRS 16 kan få effekt på NORDENs finansielle rapportering.

NORDEN er i øjeblikket ved at vurdere den potentielle effekt af disse standarder. NORDEN forventer at implementere IFRS 9 fra 2017 og de øvrige nye standarder samt fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske.

Væsentlige valg og vurderinger i anvendt regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ledelsens valg og vurderinger i anvendt regnskabspraksis for lejeaftaler vedrørende skibe, indregning af omsætning og rejseafhængige omkostninger, test for værdiforringelse samt tabsgivende kontrakter er væsentlige. Ledelsens regnskabsmæssige skøn vedrørende tilgodehavender, eventualaktiver og -forpligtelser samt brugstider og scrapværdi på materielle anlægsaktiver er tillige væsentlige. For en beskrivelse heraf henvises til koncernårsrapporten for 2015 side 50.

Risici

For en beskrivelse af NORDENs risici henvises til note 2 "Styring af risici" i koncernårsrapporten for 2015 side 51-53.

Noter

2. Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter

USD 1.000	2016	2015	2016	2015	2015
	1. – 3. kvartal	1. – 3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	1.-4. kvartal
Bunkerhedging					
Dagsværdiregulering vedrørende:					
2015	0	-1.884	0	-8.414	-2.313
2016	8.349	-4.016	1.084	-4.709	-11.306
2017	1.813	-1.294	150	-1.388	-2.338
2018	317	-918	-150	-910	-1.940
2019	27	-195	-42	-216	0
2020-2024	-1.322	0	-1.322	0	0
	9.184	-8.307	-280	-15.637	-17.897
Realiseret dagsværdiregulering reklassificeret til "Driftsomkostninger skibe"*	8.216	25.631	-132	7.814	29.611
I alt	17.400	17.324	-412	-7.823	11.714
Forward Freight Agreements					
Dagsværdiregulering vedrørende:					
2015	0	-3.180	0	1.738	-4.343
2016	-541	-3.381	-379	598	-8.677
	-541	-6.561	-379	2.336	-13.020
Realiseret dagsværdiregulering reklassificeret til "Omsætning"	10.395	7.114	5.503	796	10.414
I alt	9.854	553	5.124	3.132	-2.606
I alt	27.254	17.877	4.712	-4.691	9.108

* I takt med at sikringsinstrumenterne realiseres, reklassificeres de akkumulerede dagsværdireguleringer til primær drift og i samme post som den sikrede transaktion. For en uddybende beskrivelse se afsnittet "Væsentlig anvendt regnskabspraksis" i koncernårsrapporten for 2015.

Noter

3. Skibe

USD 1.000	2016	2015	2015
	30/9	30/9	31/12
Kostpris 1. januar	1.618.772	1.618.544	1.618.544
Periodens tilgang	27.504	35.614	59.354
Periodens afgang	-30.875	-21.086	-21.086
Overførsler i løbet af perioden fra forudbetalinger på skibe og nybygninger	0	127.888	128.237
Overførsler i løbet af perioden til materielle aktiver bestemt for salg	-375.887	-76.634	-166.277
Kostpris	1.239.514	1.684.326	1.618.772
Afskrivninger 1. januar	-377.642	-344.870	-344.870
Periodens afskrivninger	-70.735	-49.544	-66.415
Tilbageførte afskrivninger på afhændede skibe	14.918	0	0
Overførsler i årets løb til materielle aktiver bestemt for salg	124.890	5.924	33.643
Afskrivninger	-308.569	-388.490	-377.642
Nedskrivninger 1. januar	-376.879	-223.610	-223.610
Periodens nedskrivninger	0	0	-168.683
Overførsler i årets løb til materielle aktiver bestemt for salg	163.350	4.140	15.414
Nedskrivninger	-213.529	-219.470	-376.879
Regnskabsmæssig værdi	717.416	1.076.366	864.251

4. Forudbetalinger på skibe og nybygninger

USD 1.000	2016	2015	2015
	30/9	30/9	31/12
Kostpris 1. januar	23.392	97.845	97.845
Periodens tilgang	2.607	63.370	72.011
Overførsler i løbet af perioden til skibe	0	-127.888	-128.237
Overførsler i løbet af perioden til materielle aktiver bestemt for salg	0	-5.707	-17.967
Overførsler i løbet af perioden til andre poster	0	-260	-260
Kostpris	25.999	27.360	23.392
Nedskrivninger 1. januar	-11.317	0	0
Periodens nedskrivninger	0	-3.180	-11.317
Nedskrivninger	-11.317	-3.180	-11.317
Regnskabsmæssig værdi	14.682	24.180	12.075

Noter

5. Materielle aktiver bestemt for salg

USD 1.000	2016	2015	2015
	30/9	30/9	31/12
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	33.644	16.954	16.954
Periodens tilgang til materielle aktiver bestemt for salg	83.703	2.969	27.914
Periodens tilgang fra forudbetalinger på skibe og nybygninger	0	5.707	17.967
Periodens tilgang fra skibe	39.373	66.570	117.220
Periodens afgang	-120.529	-83.525	-111.397
Periodens nedskrivning	0	-3.840	-35.014
Regnskabsmæssig værdi	36.191	4.835	33.644

6. Transaktioner med nærtstående parter

Der er ikke sket væsentlige ændringer i nærtstående parter samt type og omfang af transaktioner med disse i forhold til det oplyste i koncernårsrapporten for 2015.

7. Eventualaktiver og -forpligtelser

Der er ikke siden udgangen af 2015 sket væsentlige ændringer i eventualaktiver og -forpligtelser ud over de i denne delårsrapport omtalte.

Noter

8. Oversigt over leveringer af egne skibe samt flådens værdier

Forventet leveringstidspunkt for NORDENs nybygninger pr. 30. september 2016

	2016		2017		2018	2019	I alt
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
Tørlast							
Capesize					1		2
Panamax					1		2
Supramax				1	4	2	7
Tank							
LR1							
MR							
Handysize							
I alt				1	1	5	2

Note: Tallene er justeret for ejerandel. Oversigten inkluderer 1 Supramax som er solgt per levering fra værft i 2017

Fremtidige betalinger relateret til egne skibe pr. 30 september 2016

USD mio.	2016	2017	2018	2019	I alt
Nybygningsbetalinger	5	61	138	22	226

Betalinger til NORDEN for skibe bestemt for salg: USD 48 mio., hvoraf 29 mio. modtages i 4. kvartal.

Flådens værdier pr. 30. september 2016

USD mio.	Antal	Gennemsnitlig tdw.	Bogført værdi/-kostpris	Mægler-vurderet værdi af egne skibe*	Mægler-vurderet værdi af certeparti	Merværdi
Tørlast						
Post-Panamax	2,0	114.000	23	23	0	0
Panamax	6,0	79.000	127	90	24	-14
Supramax	12,5	60.000	256	227	0	-29
Handysize	8,0	37.000	116	81	19	-16
Tank						
MR	9,0	50.000	284	238	1	-45
Handysize	12,0	39.000	251	199	1	-51
I alt	49,5		1.057	858	45	-155

* Inklusive joint ventures og aktiver bestemt for salg, men eksklusive eventuelle certepartier.

9. Væsentlige begivenheder efter rapporteringsdagen

Der er ikke efter regnskabsperiodens udløb indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af denne delårsrapport, ud over de i delårsberetningen anførte, som ikke er indarbejdet og tilstrækkeligt oplyst og som i væsentlig grad påvirker resultat eller den finansielle stilling.