



## Delårsrapport 2. kvartal og 1. halvår 2019

DELÅRSRAPPORT

# 2. kvartal og 1. halvår 2019



## Resultater

Justeret perioderesultat\* 2. kvartal 2019: USD -12 mio. (2. kvartal 2018: USD 4 mio.)  
 Justeret perioderesultat 1. halvår 2019: USD -5 mio.

- Dry Operator: USD -6 mio. (USD 8 mio.)
- Dry Owner: USD -2 mio. (USD 3 mio.)
- Tank: USD -3 mio. (USD -8 mio.)

Avance på salg af skibe: USD 3 mio.



## Markeder

- Tørlast: Overraskende høj kulimport i Kina og Indien modvirkede makro-økonomisk modvind
- Tank: Faldende vækst i global olieefterspørgsel og sæsonmæssigt svagt spotmarked. Stigende forwardmarked forud for IMO 2020 svovlreguleringen



## Performance

- Dry Operator: Skuffende resultat på grund af udfordrende markedsforhold
- Dry Owner: Optimeret portefølje gennem yderligere skibssalg og attraktive forudbetalinger af hyre på T/C-kontrakter
- Tank: Indtjening 3% over 1-årig T/C svarende til ekstra gennemsnitlig dagsindsejling på USD 399



## Skibsværdier

- Skibsværdier
- Tørlast: -2%
  - Tank: 0%

Værdistigning af T/C-porteføljen som følge af stigende forward-rater i både tørlast og tank.



## Guidance

- Forventningerne til det justerede resultat for året fastholdes, da vi opjusterer forventningerne til resultatet i Tank og nedjusterer forventningerne til resultatet i Dry Operator
- Forventningerne til det justerede resultat for året fastholdes derfor på USD 25 til 60 mio.

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

## UDFORDRENDE MARKEDSFORHOLD FOR DRY OPERATOR

“Dry Operator kom ind i kvartalet på det forkerte ben, men formåede hurtigt at tilpasse sin position og dermed generere en positiv margin. Dette var dog ikke nok til at forhindre et tab i forretningsenheden. Til trods for det skuffende resultat forventer vi stadig, at Dry Operator vil levere et positivt helårsresultat, hvilket i kombination med et styrket forward-marked i tank gør det muligt for NORDEN at fastholde vores samlede forventninger til året til et overskud i 2019 på USD 25-60 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). Telekonferencen kan følges live på [www.dsnorden.com](http://www.dsnorden.com), hvor præsentationen også er tilgængelig. Yderligere oplysninger: Adm. direktør Jan Rindbo, telefon +45 3315 0451.

## KONCERNEN

# Hoved- og nøgletaloversigt for NORDEN

USD mio.	2019 2. kvartal	2018** 2. kvartal	2019 1. halvår	2018** 1. halvår
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
Omsætning	624,6	616,4	1.278,1	1.207,6
Dækningsbidrag	52,9	35,2	124,9	67,0
EBITDA	35,0	21,0	87,7	38,1
Salgsavancer og -tab, skibe m.v., netto	3,4	-2,7	-8,9	6,5
Resultat af primær drift (EBIT)	0,9	7,5	7,0	25,8
Periodens resultat	-8,3	0,8	-13,7	18,8
Justeret perioderesultat*	-11,7	3,5	-4,8	12,3
	<b>2019 30/6</b>	<b>2018 30/6</b>	<b>2019 30/6</b>	<b>2018 30/6</b>
<b>OPGØRELSE AF DEN FINANSIELLE STILLING</b>				
Aktiver i alt	1.684,7	1.316,0	1.684,7	1.316,0
Egenkapital	825,1	862,2	825,1	862,2
Forpligtelser	859,6	453,8	859,6	453,8
Investeret kapital	1.273,5	916,9	1.273,5	916,9
Netto rentebærende gæld	448,4	54,7	448,4	54,7
Likvider og værdipapirer	187,6	184,5	187,6	184,5
	<b>2019 2. kvartal</b>	<b>2018 2. kvartal</b>	<b>2019 1. halvår</b>	<b>2018 1. kvartal</b>
<b>PENGESTRØMME</b>				
Fra driftsaktiviteter	21,4	16,7	85,8	-8,6
Fra investeringsaktiviteter	34,7	-6,8	-1,4	-26,3
– heraf investering i materielle anlægsaktiver	-47,8	-32,1	-47,8	-97,2
Fra finansieringsaktiviteter	-71,9	-5,0	-100,0	17,5

USD mio.	2019 2. kvartal	2018** 2. kvartal	2019 1. halvår	2018** 1. halvår
<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
Antal aktier af DKK 1 (ekskl. egne aktier)	39.659.033	40.467.615	39.659.033	40.467.615
Antal egne aktier	2.540.967	1.732.385	2.540.967	1.732.385
Indtjening pr. aktie (EPS) (DKK)	-0,21 (-1,39)	0,02 (0,13)	-0,35 (-2,29)	0,46 (3,00)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS) (DKK)	-0,21 (-1,39)	0,02 (0,13)	-0,35 (-2,29)	0,46 (3,00)
Indre værdi pr. aktie (ekskl. egne aktier) (DKK) <sup>1)</sup>	20,80 (136)	21,31 (136)	20,80 (136)	21,31 (136)
Aktiekurs ultimo perioden (DKK)	94,4	113,2	94,4	113,2
Kurs/indre værdi (DKK) <sup>1)</sup>	0,69	0,83	0,69	0,83
<b>ØVRIGE HOVED- OG NØGLETAL</b>				
EBITDA-RATIO <sup>2)</sup>	5,6%	3,4%	6,9%	3,2%
ROIC	0,3%	3,4%	1,2%	5,9%
ROE	-4,0%	0,4%	-3,3%	4,4%
Soliditet	49,0%	65,5%	49,0%	65,5%
USD/DKK-kurs, ultimo perioden	655,85	639,26	655,85	639,26
USD/DKK-kurs, gennemsnit	664,30	625,26	660,53	645,17

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

2) 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" i årsrapporten for 2018. Der er korrigeret for Selskabets beholdning af egne aktier.

\* "Justeret perioderesultat" er beregnet som "Periodens resultat" justeret for "Salgsavancer og -tab, skibe m.v." inklusive justering for salg af skibe i joint ventures.

\*\* Finanstal for 2018 er ikke justeret i forhold til IFRS 16.