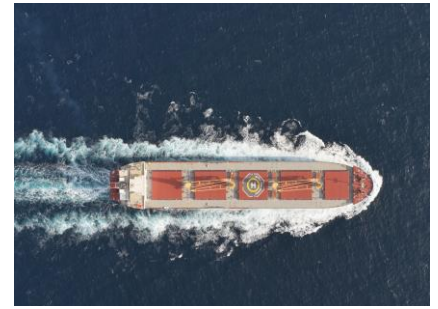


ÅRSRAPPORT

Årsrapport 2017 og forventninger 2018



- ★ Resultater
 - Justeret årsresultat* 2017: USD 28 mio. (2016: USD -35 mio.)
 - Tørlast: USD 14 mio. (USD -52 mio.)
 - Tank: USD 14 mio. (USD 17 mio.)
 - Koncern-EBIT 2017: USD 23 mio. (USD -65 mio.)

- ★ Medio 2017: NORDENs Tørlastaktiviteter delt i 2 selvstændige forretningsenheder; Dry Operator og Dry Owner.

- ★ Nye forretningsenheder fik en god start i markeder, der bedrede sig:
 - Dry Operator justeret resultat for 2. halvår 2017: USD 12 mio. (4. kvartal 2017: USD 14 mio.)
 - Dry Owner justeret resultat for 2. halvår 2017: USD 19 mio. (4. kvartal 2017: USD 12 mio.)

- ★ NORDEN Tank:
 - Udnyttelse af lave rater til signifikant forøgelse af indbefragtet kapacitet i løbet af året med hvad der i alt svarer til 71,5 skibsår – primært til fremtidig levering.
 - Justeret resultat for 4. kvartal: USD 2 mio.

- ★ Guidance:
 - Forventninger til justeret årsresultat for koncernen i 2018: USD 10 til 50 mio. på baggrund af en fortsat gradvis bedring i tørlastmarkedet og et tankmarked, der efter en svag start på året ventes at bedres en smule.

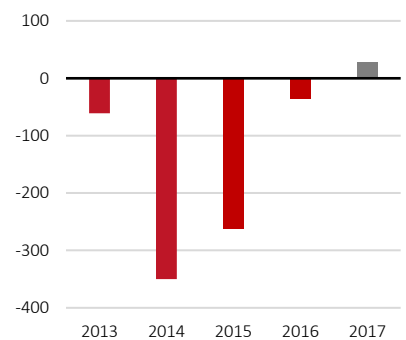
Adm. direktør Jan Rindbo siger:

”Med udgangspunkt i en stærk performance i fjerde kvartal leverede NORDEN sit første positive resultat i 5 år. Med en nyoprettet agil forretningsenhed i form af Dry Operator, betydelig cyklisk eksponering i både Dry Owner og Tank og en dygtig organisation med vindermentalitet er NORDEN godt positioneret til 2018. På den baggrund forventer vi et justeret årsresultat på USD 10 til 50 mio.”

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 3515 8049, mens internationale deltagere skal ringe på +44 (0) 330 336 9105 eller +1 323 794 2551 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 årsresultat



*”Årets resultat” justeret for ”Salgsavancer og -tab, skibe m.v.”

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelsen, USD mio.					
Omsætning	1.808,6	1.251,2	1.653,4	2.038,1	2.145,9
Omkostninger	-1.740,5	-1.220,6	-1.632,9	-2.299,6	-2.121,6
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA) (ekskl. hensættelser)	68,1	30,6	165,5	-31,3	24,3
Hensættelse (ekskl. joint ventures)	0,0	0,0	-145,0	-230,2	0,0
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	68,1	30,6	20,5	-261,5	24,3
Salgsavancer og -tab, skibe m.v.	0,9	-45,5	-31,0	0,0	2,5
Af- og nedskrivninger	-42,2	-49,6	-248,6	-68,2	-79,0
Resultat af primær drift (EBIT)	23,3	-64,5	-282,0	-335,5	-51,3
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	0,0	34,5	9,1	-61,9	10,6
Finans, netto	-0,9	-12,3	-9,4	-15,2	-2,5
Resultat før skat	22,4	-42,2	-282,3	-412,5	-43,2
Årets resultat	24,6	-45,6	-284,9	-415,6	-47,7
Årets resultat for aktionærerne i NORDEN	24,6	-45,6	-284,9	-415,6	-47,7
Justeret årsresultat ¹⁾	28,4	-34,6	-263,0	-350,2	-60,8
Opgørelse af den finansielle stilling, USD mio.					
Langfristede aktiver	786,5	767,1	945,7	1.221,0	1.215,2
Aktiver i alt	1.326,5	1.301,0	1.604,7	1.778,0	2.061,2
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	834,4	801,4	856,1	1.139,3	1.604,8
Forpligtelser	492,1	499,6	748,6	638,7	456,4
Investeret kapital	836,7	753,8	788,7	1.131,6	1.377,0
Netto rentebærende aktiver	-2,3	47,6	67,3	7,7	227,8
Likvider og værdipapirer	219,4	263,9	365,7	238,3	486,1
Pengestrømme, USD mio.					
Fra driftsaktiviteter	6,3	-79,7	76,9	-46,0	-8,9
Fra investeringsaktiviteter	-0,2	102,1	-112,9	66,2	-61,9
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-75,4	-36,8	-131,6	-110,4	-139,4
Fra finansieringsaktiviteter	3,0	-85,3	67,5	-79,4	62,5
Årets likviditetsændring	9,1	-62,9	31,5	-59,2	-8,3
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	42.200.000	43.000.000
Antal aktier á DKK 1 (ekskl. egne aktier)	40.467.615	40.467.615	40.467.615	40.460.055	40.770.988
Antal egne aktier	1.732.385	1.732.385	1.732.385	1.739.945	2.229.012
Indtjening pr. aktie (EPS) (DKK)	0,6 (4)	-1,1 (-8)	-7,0 (-47)	-10,3 (-58)	-1,2 (-7)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS) (DKK)	0,6 (4)	-1,1 (-8)	-7,0 (-47)	-10,3 (-58)	-1,2 (-7)
Udbytte pr. aktie, DKK	0	0	0	0	5
Indre værdi pr. aktie (DKK)	19,8 (123)	19,0 (134)	21,2 (144)	28,2 (172)	39,4 (213)
Aktiekurs ultimo, pr. aktie DKK 1	116,5	110,5	122,1	131,4	285,0
Kurs/indre værdi	0,9	0,8	0,8	0,8	1,3
Øvrige hoved- og nøgletal:					
EBITDA-ratio	3,8%	2,4%	1,2%	-12,8%	1,1%
ROIC	2,9%	-8,4%	-10,6%	-26,7%	-3,8%
ROE	3,0%	-5,5%	-28,6%	-30,3%	-2,9%
Payout-ratio (ekskl. egne aktier) ²⁾	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Soliditet	62,9%	61,6%	53,3%	64,1%	77,9%
Samlet antal skibsdage for koncernen	93.738	79.060	75.763	83.866	90.069
USD-kurs, ultimo	620,77	705,28	683,00	612,14	541,27
USD-kurs, gennemsnit	659,53	673,27	672,69	561,90	561,60

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 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.

1) "Justeret årsresultat" er beregnet som "Årets resultat" justeret for "Salgsavancer og -tab, skibe m.v." inkl. skibe i joint ventures og indtil 31/12-2016 "Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter".

2) Payout-ratio er beregnet på baggrund af det foreslåede udbytte for året inkl. ekstraordinært udbytte udbetalt i året.