



Delårsrapport 3. kvartal 2019

DELÅRSRAPPORT

3. kvartal 2019



Resultater

Justeret perioderesultat* 3. kvartal 2019: USD -4 mio. (3. kvartal 2018: USD -12 mio.)

- Dry Operator: USD 3 mio. (USD 2 mio.)
- Dry Owner: USD 2 mio. (USD 4 mio.)
- Tank: USD -8 mio. (USD -18 mio.)

Avance på salg af skibe: USD 4 mio.

EBIT 3. kvartal 2019:
USD 12 mio. (USD -7 mio.)

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



Markeder

- Tørlast: Forbedring i markedet på baggrund af fornyet vækst i brasiliansk jernmalmeeksport kombineret med høj import af kul og minor bulk i både Kina og Indien
- Tank: Svagere end forventet spotmarked for MR- og Handysize-tankskibe i 3. kvartal og i starten af 4. kvartal. Der forventes dog en forbedring i resten af året.



Performance

- Dry Operator: Profitabelt 3. kvartal og en forventet stærk afslutning på året
- Dry Owner: Optimeret portefølje gennem yderligere skibssalg samtidig med sikring af fortsat væsentlig optionalitet
- Tank: Indtjening 4% over 1-årig T/C svarende til ekstra gennemsnitlig dagsindsejling på USD 513



Skibsværdier

- Skibsværdier
- Tørlast: +1%
 - Tank: +3%

Værdien af tankskibe og T/C-portefølje fortsætter med at stige som følge af stigende forward-rater. Værdien af tankskibe er også positivt påvirket af investeringer i scrubbers. Værdien af tørlastskibe var stort set uændret i kvartalet.



Guidance

- Den 24. oktober 2019 justerede NORDEN forventningerne til det justerede resultat for året til USD 10 til 45 mio. (tidligere USD 25 til 60 mio.). Justeringen skyldes primært en beregningsfejl i forbindelse med IFRS16, der påvirker estimatet med omkring USD 15 mio.
- Bestyrelsen har besluttet at iværksætte aktietilbagekøb med en værdi af op til USD 10 mio.

SVAGT 3. KVARTAL MEN EN LOVENDE AFSLUTNING PÅ 2019

"Sæsonmæssige svage spotrater og tankskibe ude af drift for at få installeret scrubbere resulterede i et tab i Tank i 3. kvartal. Med stort set alle scrubbere færdiginstalleret på ejede MR-tankskibe og en væsentlig forbedret stemning i tankmarkedet i 4. kvartal er NORDEN godt positioneret til at drage fordel af den forventede bedring. Dry Operator udnyttede markedets muligheder til at generere profit i 3. kvartal, samtidig med at et stærkt udgangspunkt for 4. kvartal blev sikret. På baggrund af dette forventer vi et positivt resultat for året både i Dry Operator og i NORDEN som helhed på trods af et udfordrende første halvår."

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, hvor præsentationen også er tilgængelig. Yderligere oplysninger: Adm. direktør Jan Rindbo, telefon +45 3315 0451.

KONCERNEN

Hoved- og nøgletaloversigt for NORDEN

USD mio.	2019 3. kvartal	2018** 3. kvartal	2019 1.-3. kvartal	2018** 1.-3. kvartal
RESULTATOPGØRELSE				
Omsætning	650,3	621,9	1.928,4	1.829,5
Dækningsbidrag	64,3	17,3	189,2	84,3
EBITDA	45,4	2,6	133,1	40,7
Salgsavancer og -tab, skibe m.v., netto	4,1	2,3	-4,8	8,8
Resultat af primær drift (EBIT)	11,6	-6,5	18,6	19,4
Periodens resultat	0,5	-9,3	-13,2	9,5
Justeret perioderesultat*	-3,6	-11,6	-8,4	0,7
	2019 30/9	2018 30/9	2019 30/9	2018 30/9
OPGØRELSE AF DEN FINANSIELLE STILLING				
Aktiver i alt	1.698,5	1.317,4	1.698,5	1.317,4
Egenkapital	819,4	851,4	819,4	851,4
Forpligtelser	879,1	466,0	879,1	466,0
Investeret kapital	1.274,9	919,6	1.274,9	919,6
Netto rentebærende gæld	455,5	68,2	455,5	68,2
Likvider og værdipapirer	190,9	164,8	190,9	164,8
	2019 3. kvartal	2018 3. kvartal	2019 1.-3. kvartal	2018 1.-3. kvartal
PENGESTRØMME				
Fra driftsaktiviteter	30,8	4,6	116,6	-4,0
Fra investeringsaktiviteter	-56,6	-22,7	-58,0	-49,0
– heraf investering i materielle anlægsaktiver	-27,5	-50,3	-75,3	-146,9
Fra finansieringsaktiviteter	-12,1	-6,2	-112,1	11,3

USD mio.	2019 3. kvartal	2018** 3. kvartal	2019 1.-3. kvartal	2018** 1.-3. kvartal
AKTIERELATEREDE HOVED- OG NØGLETAL:				
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)	0,01 (0,09)	-0,23 (-1,48)	-0,33 (-2,21)	0,23 (1,47)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS) (DKK)	0,01 (0,09)	-0,23 (-1,48)	-0,33 (-2,21)	0,23 (1,47)
Indre værdi pr. aktie (ekskl. egne aktier) (DKK) ¹⁾	20,66 (142)	21,04 (136)	20,66 (142)	21,04 (136)
Aktiekurs ultimo perioden (DKK)	93,4	97,6	93,4	97,6
Kurs/indre værdi (DKK) ¹⁾	0,66	0,72	0,66	0,72
ØVRIGE HOVED- OG NØGLETAL				
EBITDA-RATIO ²⁾	7,0%	0,4%	6,9%	2,2%
ROIC	4,1%	-2,9%	2,2%	2,9%
ROE	0,3%	-4,4%	-2,1%	1,5%
Soliditet	48,2%	64,7%	48,2%	64,7%
USD/DKK-kurs, ultimo perioden	685,66	644,13	685,66	644,13
USD/DKK-kurs, gennemsnit	671,24	641,15	664,35	624,35

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.