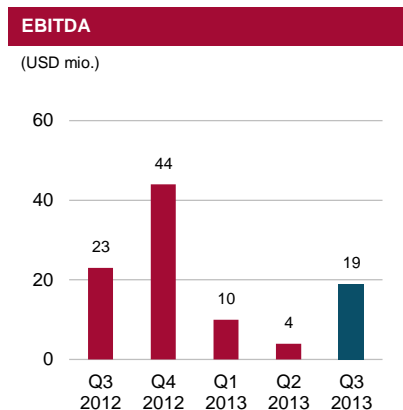


DELÅRSRAPPORT

3. KVARTAL 2013

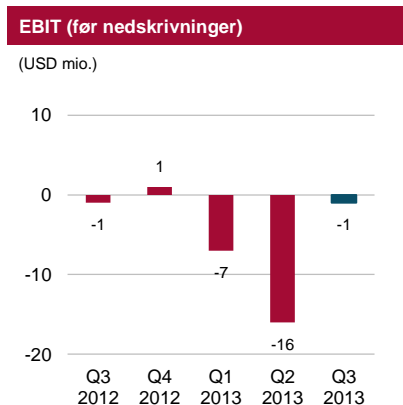
Meddelelse nr. 51 – 13. november 2013

- EBITDA USD 19 mio. (Q3 2012: USD 23 mio.)
- Fortsat investeringsfokus i forventning om bedre markeder i de kommende år
- Investeringer i yderligere 5 ECO-skibe siden 2. kvartal bringer ordrebogen op på 29 skibe
- Markante ratestigninger i tørlast indikerer, at markedet er bedre balanceret end tidligere antaget
- Bedste Q3-spotmarked i tank siden 2008
- Skibsværdier steget med 5% i kvartalet – markedsværdier på niveau med bogførte værdier
- Forventninger præciseres: EBITDA USD 25-45 mio.



Adm. direktør Carsten Mortensen siger:

"I 3. kvartal gav markedet for alvor livstegn fra sig. På kort tid steg raterne for de store tørlastskibe kraftigt, hvilket også kom de mindre skibstyper til gode. Stigningen var kraftigere end ventet og viser, at forudsætningerne for en mere holdbar bedring er til stede. Inden for tank var der også positive takter, hvor rekordstor amerikansk eksport var med til at løfte markedet. Så selv om det fortsat er et udfordrende år, bekræfter kvartalet, at vi nærmer os en gradvis bedring af markederne."



NORDEN afholder i dag kl. 15.30 (CET) en telekonference, hvor adm. direktør Carsten Mortensen, finansdirektør Michael Tønnes Jørgensen og koncerndirektør Martin Badsted gennemgår rapporten. Danske deltagere skal senest kl. 15.25 (CET) ringe på telefon +45 3272 8018, mens internationale deltagere skal ringe på +44 (0) 14 255 5131 eller +1 866 682 8490 inden kl. 15.25 (CET). Telekonferencen kan følges live på www.ds-norden.com, hvor præsentationen også er tilgængelig.

Yderligere oplysninger: Adm. direktør Carsten Mortensen, telefon +45 3315 0451.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT FOR KONCERNEN

USD 1.000				
	1/1-30/9 2013	1/1-30/9 2012	Ændring 1. – 3. kvrt. 2012-2013	1/1-31/12 2012
RESULTATOPGØRELSEN				
Omsætning	1.560.271	1.611.290	-3%	2.131.439
Omkostninger	-1.528.275	-1.507.640	1%	-1.983.508
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA) ¹⁾	31.996	103.650	-69%	147.931
Salgsavancer skibe m.v.	2.447	-1.491	-	-23.944
Afskrivninger	-58.445	-68.169	-14%	-88.535
Resultat af primær drift (EBIT før nedskrivninger)	-23.365	34.143	-	34.611
Nedskrivninger	0	-300.000	-	-300.000
Resultat af primær drift (EBIT)	-23.365	-265.857	91%	-265.389
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	-6.047	-2.222	-	-10.132
Finans, netto	257	880	-71%	1.662
Resultat før skat	-29.155	-267.199	89%	-273.859
Periodens resultat	-32.990	-271.549	88%	-278.849
OPGØRELSE AF DEN FINANSIELLE STILLING				
Langfristede aktiver	1.226.488	1.325.266	-7%	1.149.752
Aktiver i alt	2.015.764	1.975.085	2%	2.033.392
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	1.620.977	1.692.518	-4%	1.687.231
Forpligtelser	394.787	282.567	40%	346.161
Investeret kapital	1.336.260	1.439.457	-7%	1.314.242
Netto rentebærende aktiver	284.717	253.061	13%	372.989
Likvider og værdipapirer	528.751	392.602	35%	528.614
PENGESTRØMME				
Fra driftsaktivitet	38.940	101.333	-62%	122.077
Fra investeringer	-93.163	-79.316	-17%	6.980
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-130.637	-124.689	-5%	-165.802
Fra finansieringsaktiviteter	52.358	-55.017	-	-37.862
Periodens likviditetsændring	-1.865	-33.000	94%	91.195
KURS- OG REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL				
Aktierelaterede hoved- og nøgletal:				
Antal aktier á DKK 1 (ekskl. egne aktier)	40.823.953	41.275.102	-1%	41.277.839
Indtjening pr. aktie (EPS) (DKK ²⁾)	-0,8 (-5)	-6,6 (-38)	88%	-6,8 (-39)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS) (DKK ²⁾)	-0,8 (-5)	-6,6 (-38)	88%	-6,8 (-39)
Indre værdi pr. aktie (ekskl. egne aktier) (DKK ²⁾)	39,7 (219)	41,0 (236)	-3%	40,9 (231)
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	232,5	154,8	50%	163,1
Kurs/indre værdi (DKK ²⁾)	1,06	0,65	63%	0,7
Net Asset Value pr. aktie ekskl. købsoptioner på skibe (DKK ²⁾)	39,4 (217)	37,4 (215)	5%	37,6 (213)
Øvrige hoved- og nøgletal:				
EBITDA-ratio ¹⁾	2,1%	6,4%	-67%	6,9%
ROIC (før nedskrivninger)	-2,4%	2,9%	-	2,3%
ROE	-2,7%	-19,6%	86%	-15,1%
Soliditet	80,4%	85,7%	-6%	83,0%
Samlet antal skibsdage for koncernen	65.755	62.550	5%	84.028
USD/DKK-kurs, ultimo perioden	552,24	576,60	-4%	565,91
USD/DKK-kurs, gennemsnit	566,09	581,04	-3%	579,72

¹⁾ De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010" undtagen teoretisk Net Asset Value, der ikke er defineret heri. Endvidere er "Salgsavancer skibe m.v." ikke medtaget i EBITDA.

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

KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING FOR KONCERNEN

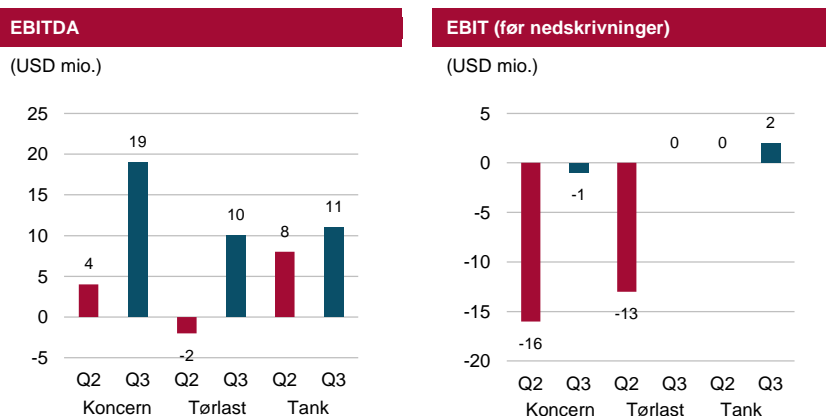
- Skibsværdier steget med 5%
- Likvider og værdipapirer for USD 529 mio.
- Langtidsindbefragtning af 3 japansk-byggede ECO Panamax-skibe samt 2 ECO Supramax-skibe

EBITDA USD 19 mio.

I 3. kvartal opnåede NORDEN et driftsresultat før afskrivninger og salgsvancer (EBITDA) på USD 19 mio. mod USD 23 mio. i samme periode sidste år. Driftsresultatet er en forbedring i forhold til 1. og 2. kvartal i 2013 og var positivt påvirket af et stærkt forbedret tørlastmarked i slutningen af kvartalet samt et produkttankmarked, hvor spotmarkedet i 3. kvartal var det højeste 3. kvartal siden krisen begyndte i 2008. Driftsresultatet før afskrivninger og salgsvancer (EBITDA) i Tørlastafdelingen var USD 10 mio., hvilket er USD 16 mio. lavere end samme periode sidste år. Omvendt var driftsresultatet før afskrivninger og salgsvancer (EBITDA) i Tankafdelingen USD 12 mio. højere end samme periode sidste år og endte således 3. kvartal på USD 11 mio.

Det primære driftsresultat (EBIT) for 3. kvartal 2013 udgjorde USD -0,7 mio., hvilket er på niveau med 3. kvartal 2012.

Resultatet for 3. kvartal var positivt påvirket af finansielle indtægter på USD 4 mio. og endte derfor positivt på USD 0,6 mio.



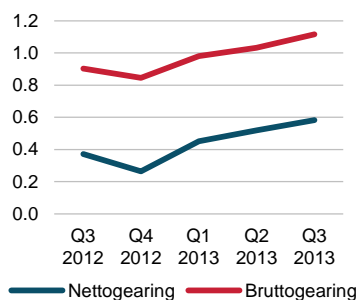
I årets første 9 måneder opnåede NORDEN et EBITDA på USD 32 mio., hvilket er 69% mindre end samme periode i 2012. Ligeledes endte EBIT lavere på USD -23 mio. mod et EBIT før nedskrivninger på USD 34 mio. i samme periode sidste år. Resultatet for årets første 9 måneder var USD -33 mio.

Stærk finansiell position

NORDEN havde i 3. kvartal en samlet likviditetsændring på USD 29 mio., hvoraf pengestrømme fra driften, investeringer og finansieringsaktiviteter udgjorde henholdsvis USD 4 mio., USD -18 mio. og USD 43 mio. Ved udgangen af 3. kvartal 2013 havde NORDEN likvider og værdipapirer på USD 529 mio. samt uudnyttede kreditfaciliteter på USD 170 mio.

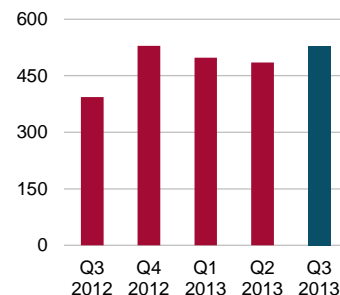
NORDENs nettoforpligtelser steg i kvartalet med USD 103 mio. til i alt USD 936 mio., og som følge heraf er nettogearingen steget til 0,6. Stigningen i nettoforpligtelserne var et resultat af langtidsindbefragtning af 3 japansk-byggede ECO Panamax-skibe, hvoraf 2 er i et joint venture, forlængelse af eksisterende T/C-skibe samt korttidsindbefragtning af flere tørlastskibe.

Gearing



Likvider og værdipapirer

(USD mio.)



Fortsat investeringsfokus

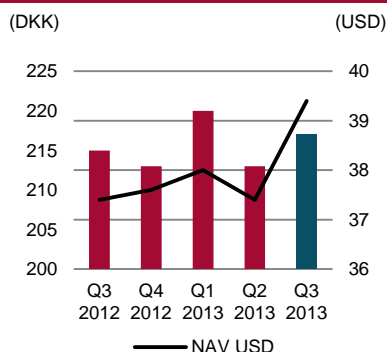
I løbet af 3. kvartal indgik NORDEN aftale omkring langtidsindbefragtning af 3 japansk-byggede ECO Panamax-skibe. 2 af disse er i et af Rederiets joint ventures og tæller derfor med 50% i NORDENs flåde. Samlet var ændringen i bruttokerneflåden en stigning på 1 skib til 120 skibe, da NORDEN tilbageleverede et langtidsindbefragtet skib. Skibene er fordelt på 93 i den aktive kerneflåde og 27 i ordre. NORDENs samlede aktive flåde faldt med 13 skibe til 280 skibe ved udgangen af 3. kvartal.

Som følge af ovennævnte kontraheringer samt en tilbagelevering steg bruttokerneflåden i Tørlast med netto 1 skib til 88. Samlet set faldt den aktive Tørlastflåde med 16 skibe i forhold til udgangen af 2. kvartal og talte 236 skibe ved udgangen af kvartalet.

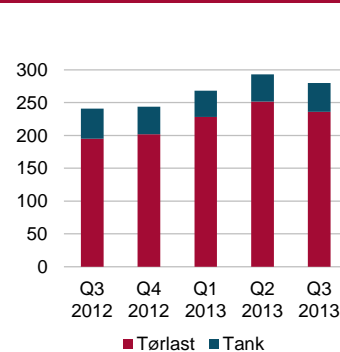
I Tank bød 3. kvartal på levering af det sidste af de 4 MR ECO-skibe, som blev bestilt i 2011. Den aktive kerneflåde steg derfor med 1 skib til 26 skibe. Samtidig var bruttokerneflåden med 32 skibe uændret i forhold til 2. kvartal.

Efter kvartalets afslutning har Rederiet langtidsindbefragtet 2 japansk-byggede Supramax ECO-skibe med køboptioner. Det kan endvidere oplyses, at NORDEN fører forhandlinger om yderligere investeringer i ECO-tonnage.

Net Asset Value pr. aktie



Aktiv flåde



Baseret på 3 uafhængige mægleres vurderinger kan markedsværdien af NORDENs egne skibe og nybygninger (inklusive skibe i joint ventures) opgøres til USD 1.451 mio. ved udgangen af kvartalet. Værdien af egne skibe, der var ejet i hele perioden, er steget med 5% i forhold til udgangen af 2. kvartal.

Net Asset Value DKK 217 pr. aktie

NORDENs Net Asset Value (NAV) kan ved udgangen af 3. kvartal opgøres til DKK 217 pr. aktie mod DKK 213 pr. aktie ved udgangen af 2. kvartal, hvilket svarer til en stigning på 2%. Udviklingen i NAV opgjort i USD viser, at efter en flad udvikling gennem flere kvartaler, skete der en stigning på 5% mellem 2. og 3. kvartal. NAV er opgjort eksklusiv værdien af købs- og forlængelsesoptioner, T/C-flåden og lasteafdækning. Stigningen skyldes primært forbedringen i mæglervurderingerne af NORDENs egen skibe og nybygninger. Dette mere end opvejede et fald i den bogførte egenkapital og en ufavorabel udvikling i USD kursen. NAV er sammensat af bogført egenkapital på DKK 219 pr. aktie og merværdi af egne skibe og nybygninger på DKK -2 pr. aktie (baseret på 3 uafhængige mægleres vurderinger).

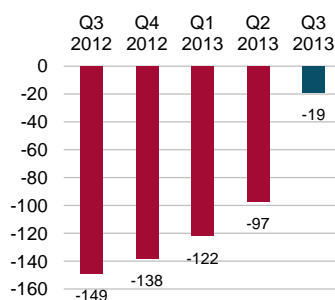
Den teoretiske værdi af NORDENs købs- og forlængelsesoptioner vurderes ved udgangen af 3. kvartal til USD 83 mio. mod USD 89 mio. ved udgangen af 2. kvartal. På trods af stigninger i de korte T/C-rater steg værdien af optionerne ikke. Dette skyldes, at de estimerede langsigtede rater ikke fulgte med op. En følsomhedsanalyse viser, at et fald i T/C-rater og skibspriser på 10% vil medføre et fald på 25% til USD 63 mio., mens en stigning på 10% vil medføre en stigning på 30% til USD 108 mio.

Nedskrivningstest

Mæglerne estimerede ved udgangen af 3. kvartal nettosalgsværdien af NORDENs flåde (eksklusiv 4 skibe i joint venture) til at være USD 19 mio. lavere end de regnskabsmæssige værdier og kostpriser på nybygninger. Forskellen fordeler sig med USD -1 mio. i Tørlast og USD -18 mio. i Tank. Der er derfor foretaget en test for værdiforringelse, og der er ikke fundet indikation af værdiforringelse og dermed intet behov for yderligere nedskrivninger (se note 1 "Væsentlig anvendt regnskabspraksis" i koncernårsrapporten 2012 for uddybende informationer).

Merværdier (ekskl. joint ventures)

(USD mio.)



SEGMENTOPLYSNINGER

USD 1.000	3. kvartal 2013				3. kvartal 2012			
	Tørlast	Tank	Ikke fordelt	I alt	Tørlast	Tank	Ikke fordelt	I alt
Omsætning – tjenesteydelser	436.871	99.411	0	536.282	439.515	115.708	0	555.223
Rejseafhængige omkostninger	-213.022	-43.800	0	-256.822	-203.639	-69.031	0	-272.670
Dækningsbidrag	223.849	55.611	0	279.460	235.876	46.677	0	282.553
Andre driftsindtægter, netto	2.057	23	0	2.080	1.654	35	0	1.689
Driftsomkostninger skibe	-207.457	-43.223	0	-250.680	-203.581	-46.361	0	-249.942
Omkostninger	-8.656	-1.390	-2.293	-12.339	-7.977	-1.339	-2.299	-11.615
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	9.793	11.021	-2.293	18.521	25.972	-988	-2.299	22.685
Salgsavancer skibe m.v.	263	47	1	311	-1.407	0	-38	-1.445
Afskrivninger	-10.732	-8.973	-823	-20.528	-12.150	-8.426	-747	-21.323
Resultatandele af joint ventures	582	387	0	969	-654	157	0	-497
Resultat af primær drift (EBIT)	-94	2.482	-3.115	-727	11.761	-9.257	-3.084	-580
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	128	0	0	128	17.897	0	0	17.897
Finansielle indtægter	0	0	4.136	4.136	0	0	2.115	2.115
Finansielle omkostninger	0	0	-1.712	-1.712	0	0	-1.835	-1.835
Periodens skat	-1.233	-156	131	-1.258	-1.211	-169	-79	-1.459
Periodens resultat	-1.199	2.326	-560	567	28.447	-9.426	-2.883	16.138

USD 1.000	1. – 3. kvartal 2013				1. – 3. kvartal 2012			
	Tørlast	Tank	Ikke fordelt	I alt	Tørlast	Tank	Ikke fordelt	I alt
Omsætning – tjenesteydelser	1.280.693	279.578	0	1.560.271	1.312.966	298.324	0	1.611.290
Rejseafhængige omkostninger	-654.914	-117.338	0	-772.252	-610.550	-145.682	0	-756.232
Dækningsbidrag	625.779	162.240	0	788.019	702.416	152.642	0	855.058
Andre driftsindtægter, netto	5.660	91	0	5.751	4.512	90	0	4.602
Driftsomkostninger skibe	-597.249	-127.515	0	-724.764	-586.109	-133.171	0	-719.280
Omkostninger	-25.789	-4.234	-6.987	-37.010	-24.873	-4.458	-7.399	-36.730
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	8.401	30.582	-6.987	31.996	95.946	15.103	-7.399	103.650
Salgsavancer skibe m.v.	180	2.230	37	2.447	-1.366	0	-125	-1.491
Afskrivninger	-31.696	-24.362	-2.387	-58.445	-39.405	-25.643	-3.121	-68.169
Resultatandele af joint ventures	51	586	0	637	-486	639	0	153
Resultat af primær drift før nedskrivninger	-23.064	9.036	-9.337	-23.365	54.689	-9.901	-10.645	34.143
Nedskrivninger på joint ventures	0	0	0	0	-10.000	0	0	-10.000
Nedskrivninger på skibe og nybygninger	0	0	0	0	-250.000	-40.000	0	-290.000
Resultat af primær drift (EBIT)	-23.064	9.036	-9.337	-23.365	-205.311	-49.901	-10.645	-265.857
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	-6.047	0	0	-6.047	-2.222	0	0	-2.222
Finansielle indtægter	0	0	7.725	7.725	0	0	7.297	7.297
Finansielle omkostninger	0	0	-7.468	-7.468	0	0	-6.417	-6.417
Periodens skat	-3.369	-474	8	-3.835	-3.668	-516	-166	-4.350
Periodens resultat	-32.480	8.562	-9.072	-32.990	-211.201	-50.417	-9.931	-271.549

USD 1.000	1. – 3. kvartal 2013				1. – 3. kvartal 2012			
	Tørlast	Tank	Ikke fordelt	I alt	Tørlast	Tank	Ikke fordelt	I alt
Skibe	585.640	507.209	0	1.092.849	701.690	454.767	0	1.156.457
Øvrige materielle aktiver	119	0	53.752	53.871	983	0	54.944	55.927
Forudbetalinger på skibe og nybygninger	14.137	47.173	0	61.310	25.488	73.486	0	98.974
Kapitalandele i joint ventures	14.407	4.051	0	18.458	10.494	3.414	0	13.908
Langfristede aktiver	614.303	558.433	53.752	1.226.488	738.655	531.667	54.944	1.325.266
Kortfristede aktiver	213.843	46.682	528.751	789.276	209.594	47.623	392.602	649.819
Aktiver	828.146	605.115	582.503	2.015.764	948.249	579.290	447.546	1.975.085

TØRLAST

- EBITDA USD 10 mio. (USD 26 mio.)
- Betydelig udvidelse af NORDENs kapacitet i 2014-16 i forventning om et bedre marked
- Kraftig stigning i spotraterne i slutningen af 3. kvartal

T/C-indtjening 21% over markedet

Tørlastafdelingen realiserede et primært resultat før afskrivninger og salgsavancer m.v. (EBITDA) på USD 10 mio., blandt andet drevet af god operatøraktivitet.

Den gennemsnitlige T/C-indtjening for alle NORDENs skibstyper var 21% højere end det 1-årige T/C-marked.

Stigende spotrater

Det gennemsnitlige Baltic Dry Index (BDI) fortsatte den positive udvikling fra slutningen af 2. kvartal og var i 3. kvartal 53% højere end samme periode sidste år. Specielt i kvartalets sidste halvdel steg spotraterne væsentligt, og Capesize-spotraterne steg fra USD 15.000 pr. dag til over USD 40.000 pr. dag. Fragtraterne for de andre skibstyper steg også i den sidste halvdel af kvartalet, dog mere moderat. Stigningen var kraftigere end forventet, hvilket indikerer, at udnyttelsesgraden af flåden er højere end tidligere antaget. Dette skaber grundlag for positive forventninger til tørlastmarkedet fremadrettet.

God efterspørgelsesvækst drevet af rekordhøj kinesisk import af jernmalm

Fremgangen i Capesize-markedet var drevet af en øget kinesisk import af jernmalm, som medførte en rekordhøj importvolumen i både juli og september. Stigningen i jernmalmimporten skyldtes lageropbygning som følge af de seneste kvartalers reduktion samt en fortsat høj stålproduktion forårsaget af investeringer i kinesisk infrastruktur. Ydermere skabte øget eksportvolumen fra Brasilien til Asien og ny minekapacitet i Australien ekstra efterspørgsel efter Capesize-skibe.

Det stærkere Capesize-marked havde en positiv indvirkning på de andre skibstyper, der desuden blev drevet frem af en stigning i brasiliansk import af gødning samt en stigning i eksporten af korn og sojabønner ud af den Mexicanske Golf og Sortehavet.

Aftagende flådevækst som forventet

Nybygningsleveringerne forblev på et lavt niveau, og i løbet af 3. kvartal blev der leveret 11 mio. tdw., hvilket er 46% lavere end samme periode sidste år.

Beskæftigelse og rater, Tørlast, 3. kvartal 2013

Skibstype	Capesize	Post-Panamax	Panamax	Supramax	Handysize	Total**
NORDENs skibsdage	357	736	6.526	8.467	2.842	18.928
NORDEN T/C (USD pr. dag)	30.695	14.589	11.426	11.795	9.317	11.761
1-årig T/C (USD pr. dag)*	17.856	11.230	9.788	9.781	8.019	9.727
NORDEN vs. 1-årig T/C	+72%	+30%	+17%	+21%	+16%	+21%

* Kilde: Clarksons ** Vægtet gennemsnit

NORDEN T/C er bruttobeløb for at gøre tallet sammenligneligt med markeds-T/C. Følgende procentsatser er brugt som standard mæglerkommission: Capesize, Post-Panamax og Panamax: 3,75%, Supramax og Handysize: 5%. I de tilfælde, hvor skibstypen er opereret i en pool, er pool-administrationsbidraget tillagt.

Forbedringen i markedet kom også til udtryk i skrotningsniveauet. I løbet af 3. kvartal blev der skrottet knap 4 mio. tdw., hvilket er 56% mindre end samme periode sidste år. Det er især i skibstyperne Capesize og Panamax, at skrotningsniveauet ikke blev opretholdt.

På trods af det lave skrotningsniveau voksede tørlastflåden kun med 1% i 3. kvartal. Leveringen af nybygninger ligger fortsat betydeligt under ordrebogen. Nettoflådetilvæksten har i årets første tre kvartaler været 4,4%, hvilket understøtter NORDENS forventning om en årlig nettoflådetilvækst på 4-7%. I de første 3 kvartaler er Capesize-flåden vokset med 4,1%, mens Panamax og Supramax voksede med henholdsvis 6,6% og 5,2%. Omvendt faldt Handysize-flåden med 0,3% i samme periode (kilde: Clarksons).

Fortsat moderat ordrebog på trods af et stort antal nykontraheringer

I 3. kvartal blev der kontraheret 111 nye skibe til levering i 2015-2017, hvilket svarer til 10 mio. tdw. og 1,4% af flåden (kilde: Clarksons). Herefter udgør ordrebogen 18% af den eksisterende flåde, hvilket fortsat er moderat i et historisk perspektiv.

NORDENS Tørlastflåde og værdier pr. 30. september 2013

Skibstype	Capesize	Post-Panamax	Panamax	Supramax	Handysize	Total
Skibe i drift						
Egne skibe	3,0	4,0	3,0	4,0	12,0	26,0
Indbefragtede skibe med købsoption	1,0	4,0	9,0	16,0	11,0	41,0
Total aktiv kerneflåde	4,0	8,0	12,0	20,0	23,0	67,0
Indbefragtede skibe uden købsoption	0,0	0,0	61,5	81,0	26,5	169,0
Total aktiv flåde	4,0	8,0	73,5	101,0	49,5	236,0
Skibe til levering						
Egne skibe	0,0	0,0	2,0	4,0	0,0	6,0
Indbefragtede skibe med købsoption	0,0	0,0	10,0	5,0	0,0	15,0
I alt til levering til kerneflåden	0,0	0,0	12,0	9,0	0,0	21,0
Indbefragtede skibe over 3 år uden købsoption	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,5
I alt til levering	0,0	0,0	12,5	9,0	0,0	21,5
Bruttoflåde i alt	4,0	8,0	86,0	110,0	49,5	257,5
Tørlastflådens værdier pr. 30. september 2013 (USD mio.)						
Markedsværdi af egne skibe og nybygninger*	79	108	136	213	245	781
Værdi af købs- og forlængelsesoptioner	4	3	28	38	4	77

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

Afdækning holdes på et moderat niveau i forventning om bedring i markedet

Tørlastafdelingen positionerer sig efter en forventning om et gradvist bedre marked. Således har NORDEN øget kapaciteten for de kommende år særligt i Panamax. For kalenderåret 2015 er der således tilføjet 4.000 ekstra skibsdage i Panamax. Udvidelsen af kapaciteten er sket til et niveau, der har sænket de gennemsnitlige flådeomkostninger med USD 2.450 fra USD 15.331 til USD 12.881. Udvidelsen betyder også, at afdækningen holdes på et moderat niveau. Særligt i de store skibstyper Capesize og Post-Panamax er afdækningen på et lavt niveau i forventning om, at disse skibstyper vil nyde godt af den forventede bedring af ratene.

Kapacitet og afdækning, Tørlast, pr. 30. september 2013

	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Egne skibe						
		Skibsdage				
Capesize	276	1.095	1.095			
Post-Panamax	368	1.460	1.460			
Panamax	276	1.095	1.415			
Supramax	368	1.460	2.042			
Handysize	1.104	4.380	4.380			
Total	2.392	9.490	10.392			
Indbefragtede skibe				Omkostninger for T/C-kapacitet (USD pr. dag)		
Capesize	92	365	365	18.550	18.539	18.500
Post-Panamax	368	1.460	1.460	18.698	18.686	18.686
Panamax	5.290	9.200	9.234	10.969	12.361	12.881
Supramax	4.993	7.228	5.663	11.201	12.040	12.891
Handysize	1.758	5.740	4.268	13.278	13.193	12.429
Total	12.501	23.993	20.990	11.670	12.942	13.293
Total kapacitet	14.893	33.483	31.382	Omkostninger for bruttokapacitet (USD pr. dag)*		
				10.640	10.742	10.609
Afdækning				Indtægter fra afdækning (USD pr. dag)		
Capesize	142	73	0	15.106	11.405	0
Post-Panamax	404	79	0	12.186	3.991	0
Panamax	5.088	8.125	4.294	10.685	13.200	14.962
Supramax	5.083	5.584	1.902	12.136	11.920	13.001
Handysize	2.417	2.132	1.133	9.361	12.370	14.651
Total	13.134	15.993	7.329	11.097	12.589	14.405
Afdækning i %						
Capesize	39%	5%	0%			
Post-Panamax	55%	3%	0%			
Panamax	91%	79%	40%			
Supramax	95%	64%	25%			
Handysize	84%	21%	13%			
Total	88%	48%	23%			

* Inklusive kontante driftsomkostninger på egne skibe.

Omkostninger er eksklusive administrationsomkostninger. For skibstyper, der opereres i en pool, er T/C-ækvivalenten efter afholdelse af management fee. For så vidt angår Tørlast-pools modtager NORDEN management fee'et som "Andre driftindtægter".

TANK

- EBITDA USD 11 mio. (USD -1 mio)
- Rekordstor amerikansk eksport førte til det bedste 3. kvartal i de seneste år
- 81% spoteksponering i 2014

Bedre indtjening end samme periode sidste år

Markedet fortsætter den ventede gradvise bedring. NORDENs T/C-indsejling var 26% højere end samme periode sidste år. MR-spotindsejlingen blev USD 17.100 pr. dag. Den bedre indsejling afspejler sig i Tankafdelingens primære resultat før afskrivninger og salgsavancer (EBITDA), der endte på USD 11 mio., hvilket er USD 12 mio. højere end i 3. kvartal 2012.

NORDENs to skibstyper, MR og Handysize, genererede en T/C-indsejling for 3. kvartal på henholdsvis USD 15.291 og USD 14.023 pr. dag, hvilket var 8% bedre end de 1-årige T/C-rater.

Rekordstor eksport fra USA

Vest for Suez ydede Ruslands stigende eksport af fyringsolie lidt støtte til en ellers meget inaktiv europæisk sommer, hvor raffinaderierne opererede på reduceret kapacitet, og efterspørgslen var begrænset. Som følge heraf valgte mange redere at sejle i ballast til især USA, hvor eksporten af produktolie igen slog nye rekorder med 3,8 mio. tønder om dagen i juli (kilde: EIA). Effekten af denne markedsændring er, at hvor man tidligere sejlede tomt mod Europa for at fragte benzin tilbage til USA, sejler man nu tomt til USA for at fragte diesel til Europa, Sydamerika og Afrika.

Lav aktivitet øst for Suez

I store dele af 3. kvartal var markedet øst for Suez præget af lav aktivitet, hvor almindeligt sæsonudsving lagde en dæmper på forbruget. Hertil kom en lavere eksport ud af Kina samt mindre efterspørgsel fra Australien og Japan.

Beskæftigelse og rater, Tank, 3. kvartal 2013

Skibstype	MR	Handysize	Total**
NORDENs skibsdage	2.414	1.516	3.930
NORDEN T/C (USD pr. dag)	15.291	14.023	14.802
1-årig T/C (USD pr. dag)*	14.346	12.827	13.760
NORDEN vs. 1-årig T/C	+7%	+9%	+8%

* Kilde: Clarksons ** Vægtet gennemsnit

NORDEN T/C er bruttobeløb for at gøre tallet sammenligneligt med markeds-T/C. En standard mæglerkommission på 2,5% er brugt i Tanksegmentet. Ydermere er pool-administrationsbidraget tillagt.

Lav flådetilvækst som forventet

Det højere marked har lagt en dæmper på skrotningssomfanget, der i forhold til samme periode sidste år blev halveret til 0,3 mio tdw. På trods heraf er nettoflådevæksten fortsat lav som ventet. Produkttankflåden voksede i 3. kvartal med 0,9%, og samlet har nettoflådetilvæksten i årets første 9 måneder været 2,7%, hvilket understøtter en årlig nettoflådetilvækst på mellem 3 og 4%. Nettoflådetilvæksten i NORDENs 2 skibstyper, MR og Handysize, ligger som forventet lidt over med en samlet vækst på 1,1% i 3. kvartal og 3,8% i årets første 9 måneder.

Tilgangen af nybygningsordrer har ligget på et relativt højt niveau i årets første 9 måneder, hvor der er blevet bestilt 10 mio. tdw. svarende til 8,7% af flåden. Mængden af nye ordrer var dog aftagende i 3. kvartal, og ordrebogen vurderes fortsat at ligge på et moderat niveau i et historisk perspektiv.

NORDENs Tankflåde og værdier pr. 30. september 2013

Skibstype	MR	Handysize	Total
Skibe i drift			
Egne skibe	7,0	11,0	18,0
Indbefragtede skibe med købsoption	8,0	0,0	8,0
Total aktiv kerneflåde	15,0	11,0	26,0
Indbefragtede skibe uden købsoption	11,0	7,0	18,0
Total aktiv flåde	26,0	18,0	44,0
Skibe til levering			
Egne skibe	4,0	2,0	6,0
Indbefragtede skibe med købsoption	0,0	0,0	0,0
I alt til levering til kerneflåden	4,0	2,0	6,0
Indbefragtede skibe over 3 år uden købsoption	0,0	0,0	0,0
I alt til levering	4,0	2,0	6,0
Bruttoflåde i alt	30,0	20,0	50,0
Tankflådens værdier pr. 30. september 2013 (USD mio.)			
Markedsværdi af egne skibe og nybygninger*	373	297	670
Værdi af købs- og forlængelsesoptioner	4	0	4

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

81% spoteksponering for 2014

Ved udgangen af 3. kvartal havde NORDEN en spoteksponering på 81% for 2014, hvilket afspejler en forventning om et bedre marked næste år.

Kapacitet og afdækning, Tank, pr. 30. september 2013

	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Egne skibe	Skibsdage					
MR	644	2.649	3.831			
Handysize	1.012	4.632	4.745			
Total	1.656	7.281	8.576			
Indbefragtede skibe				Omkostninger for T/C-kapacitet (USD pr. dag)		
MR	1.656	5.559	3.373	14.301	14.590	15.481
Handysize	644	1.449	0	12.752	12.792	0
Total	2.300	7.008	3.373	13.867	14.218	15.481
Total kapacitet				Omkostninger for bruttokapacitet (USD pr. dag)*		
	3.956	14.289	11.949	10.828	10.431	9.202
Afdækning				Indtægter fra afdækning (USD pr. dag)		
MR	957	1.555	116	13.783	13.230	13.206
Handysize	684	1.159	66	12.826	12.310	12.386
Total	1.641	2.714	182	13.385	12.837	12.909
Afdækning i %						
MR	42%	19%	2%			
Handysize	41%	19%	1%			
Total	41%	19%	2%			

* Inklusive kontante driftsomkostninger på egne skibe.

Omkostninger er eksklusive administrationsomkostninger. For skibstyper, der opereres i en pool, er T/C-ækvivalenten efter afholdelse af management fee.

FORVENTNINGER TIL 2013

NORDEN præciserer forventningerne til årets resultat

NORDEN præciserer forventningerne til årets resultat. Den tidligere forventning om en driftsindtjening (EBITDA) på koncernniveau på USD 15-45 mio. ændres til USD 25-45 mio. fordelt med et lille positivt resultat i Tørlast og et resultat i den høje ende af spændet på USD 25-45 mio. for Tank.

Forventningerne til CAPEX sænkes til niveauet USD 110-120 mio.

Forventninger til helåret

Forventninger til 2013			
(USD mio.)	Tørlast	Tank	Total
EBITDA	0-10	25-45	25-45
Salgsavancer			3
CAPEX			110-120

Skibssalg

Forventningerne indeholder ikke avancer fra yderligere skibssalg. Rederiet vurderer løbende markedet for køb og salg af skibe med udgangspunkt i pris, timing, tilpasning af kapacitet samt optimering af flåde og ordrebog.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Der er ca. 500 åbne skibsdage i Tørlast, hvilket giver en ændring i indtjeningen på ca. USD 0,5 mio. ved en ændring på USD 1.000 pr. dag. Indtjeningen i Tørlast er endvidere følsom over for forskydninger i rateniveauet mellem skibstyperne og eventuelle modpartsrisici.

Indtjeningsforventningen i Tank er primært afhængig af udviklingen i spotmarkedet. Baseret på 1.300 åbne skibsdage i Tank vil en ændring på USD 1.000 pr. dag i forhold til budgetraterne give en ændring i indtjeningen på ca. USD 1,3 mio.

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagnene om resten af 2013 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 direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2013 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 2012.

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 over for.

Hellerup, den 13. november 2013

Direktion

Carsten Mortensen
Adm. direktør

Michael Tønnes Jørgensen
Finansdirektør

Lars Bagge Christensen
Koncerndirektør

Martin Badsted
Koncerndirektør

Ejner Bonderup
Koncerndirektør

Bestyrelse

Mogens Hugo
Formand

Klaus Nyborg
Næstformand

Alison J. F. Riegels

Erling Højsgaard

Karsten Knudsen

Arvid Grundekjøn

Ole Clausen

Anne-Katrine Nedergaard

Lars Enkegaard Biilmann

RESULTATOPGØRELSE

Note	USD 1.000	2013	2012	2013	2012	2012
		1. – 3. kvartal	1. – 3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	1. – 4. kvartal
	Omsætning	1.560.271	1.611.290	536.282	555.223	2.131.439
	Omkostninger	-1.528.275	-1.507.640	-517.761	-532.538	-1.983.508
	Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	31.996	103.650	18.521	22.685	147.931
	Salgsavancer skibe m.v.	2.447	-1.491	311	-1.445	-23.944
	Afskrivninger	-58.445	-68.169	-20.528	-21.323	-88.535
	Resultatandele af joint ventures	637	153	969	-497	-841
	Resultat af primær drift før nedskrivninger	-23.365	34.143	-727	-580	34.611
6	Nedskrivninger på joint ventures	0	-10.000	0	0	-10.000
6	Nedskrivninger på skibe og nybygninger	0	-290.000	0	0	-290.000
	Resultat af primær drift (EBIT)	-23.365	-265.857	-727	-580	-265.389
2	Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	-6.047	-2.222	128	17.897	-10.132
	Finans, netto	257	880	2.424	280	1.662
	Resultat før skat	-29.155	-267.199	1.825	17.597	-273.859
	Periodens skat	-3.835	-4.350	-1.258	-1.459	-4.990
	Periodens resultat	-32.990	-271.549	567	16.138	-278.849
	Fordeles således:					
	Aktionærerne i NORDEN	-32.988	-271.551	567	16.136	-278.847
	Minoritetsinteresser	-2	2	0	2	-2
	I alt	-32.990	-271.549	567	16.138	-278.849
	Indtjening pr. aktie (EPS), USD	0,8	-6,6	0,0	0,4	-6,8
	Udvandet indtjening pr. aktie, USD	0,8	-6,6	0,0	0,4	-6,8

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Note	USD 1.000	2013	2012	2013	2012	2012
		1. – 3. kvartal	1. – 3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	1. – 4. kvartal
	Periodens resultat, efter skat	-32.990	-271.549	567	16.138	-278.849
	Poster, som vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	3.144	-5.962	-524	-2.459	-5.285
	Dagsværdiregulering af værdipapirer	-548	1.888	-22	199	2.607
	Skat af dagsværdiregulering af værdipapirer	0	0	0	0	-473
	Anden totalindkomst i alt	2.596	-4.074	-546	-2.260	-3.151
	Periodens samlede totalindkomst, efter skat	-30.394	-275.623	21	13.878	-282.000
	Fordeles således:					
	Aktionærerne i NORDEN	-30.392	-275.625	21	13.876	-281.998
	Minoritetsinteresser	-2	2	0	2	-2
	I alt	-30.394	-275.623	21	13.878	-282.000

RESULTATOPGØRELSE PR. KVARTAL

Note	USD 1.000	2013	2013	2013	2012	2012
		3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal
	Omsætning	536.282	523.646	500.343	520.149	555.223
	Omkostninger	-517.761	-519.748	-490.766	-475.868	-532.538
	Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	18.521	3.898	9.577	44.281	22.685
	Salgsavancer skibe m.v.	311	-32	2.168	-22.453	-1.445
	Afskrivninger	-20.528	-19.301	-18.616	-20.366	-21.323
	Resultatandele af joint ventures	969	-282	-50	-994	-497
	Resultat af primær drift før nedskrivninger	-727	-15.717	-6.921	468	-580
6	Nedskrivninger på joint ventures	0	0	0	0	0
6	Nedskrivninger på skibe og nybygninger	0	0	0	0	0
	Resultat af primær drift (EBIT)	-727	-15.717	-6.921	468	-580
2	Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	128	-7.130	955	-7.910	17.897
	Finans, netto	2.424	1.749	-3.916	782	280
	Resultat før skat	1.825	-21.098	-9.882	-6.660	17.597
	Periodens skat	-1.258	-1.285	-1.292	-640	-1.459
	Periodens resultat	567	-22.383	-11.174	-7.300	16.138
	Fordeles således:					
	Aktionærerne i NORDEN	567	-22.381	-11.174	-7.296	16.136
	Minoritetsinteresser	0	-2	0	-4	2
	I alt	567	-22.383	-11.174	-7.300	16.138
	Indtjening pr. aktie (EPS), USD	0,0	-0,5	-0,3	-0,2	0,4
	Udvandet indtjening pr. aktie, USD	0,0	-0,5	-0,3	-0,2	0,4

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE PR. KVARTAL

Note	USD 1.000	2013	2013	2013	2012	2012
		3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal
	Periodens resultat, efter skat	567	-22.383	-11.174	-7.300	16.138
	Poster, som vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-524	3.034	634	677	-2.459
	Dagsværdiregulering af værdipapirer	-22	-362	-164	719	199
	Skat af dagsværdiregulering af værdipapirer	0	0	0	-473	0
	Anden totalindkomst i alt	-546	2.672	470	923	-2.260
	Periodens samlede totalindkomst, efter skat	21	-19.711	-10.704	-6.377	13.878
	Fordeles således:					
	Aktionærerne i NORDEN	21	-19.709	-10.704	-6.375	13.878
	Minoritetsinteresser	0	-2	0	-2	0
	I alt	21	-19.711	-10.704	-6.377	13.878

OPGØRELSE AF DEN FINANSIELLE STILLING

Note	USD 1.000	2013	2012	2012
		30/9	30/9	31/12
AKTIVER				
3	Skibe	1.092.849	1.156.457	967.219
	Ejendom og driftsmidler	53.871	55.927	55.801
4	Forudbetalinger på skibe og nybygninger	61.310	98.974	113.817
	Kapitalandele i joint ventures	18.458	13.908	12.915
	Langfristede aktiver	1.226.488	1.325.266	1.149.752
	Beholdninger	88.684	78.349	110.783
	Tilgodehavender hos joint ventures	2.169	2.123	4.953
	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	169.672	176.745	193.411
	Værdipapirer	77.346	68.323	74.876
	Likvide beholdninger	451.405	324.279	453.738
		789.276	649.819	837.761
5	Materielle aktiver bestemt for salg	0	0	45.879
	Kortfristede aktiver	789.276	649.819	883.640
	Aktiver	2.015.764	1.975.085	2.033.392
PASSIVER				
	Aktiekapital	6.833	6.833	6.833
	Reserver	6.143	2.624	3.547
	Overført resultat	1.608.001	1.682.993	1.676.787
	Egenkapital (NORDENs aktionærer)	1.620.977	1.692.450	1.687.167
	Minoritetsinteresser	0	68	64
	Egenkapital	1.620.977	1.692.518	1.687.231
	Bankgæld	218.491	124.098	138.240
	Langfristede forpligtelser	218.491	124.098	138.240
	Bankgæld	25.543	15.443	17.385
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	103.499	85.154	117.536
	Anden gæld, periodeafgrænsningsposter og selskabsskat	47.254	57.872	68.153
		176.296	158.469	203.074
	Forpligtelser relateret til materielle aktiver bestemt for salg	0	0	4.847
	Kortfristede forpligtelser	176.296	158.469	207.921
	Forpligtelser	394.787	282.567	346.161
	Passiver	2.015.764	1.975.085	2.033.392

OPGØRELSE AF PENGESTRØMME

Note	USD 1.000	2013	2012	2013	2012	2012
		1. – 3. kvartal	1. – 3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	1. – 4. kvartal
Periodens resultat		-32.990	-271.549	567	16.138	-278.849
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt		63.666	373.974	19.049	7.338	422.396
Pengestrømme før ændring i driftskapital		30.676	102.425	19.616	23.476	143.547
Ændring i driftskapital		8.264	-1.092	-15.703	5.667	-21.470
Pengestrømme fra driftsaktivitet		38.940	101.333	3.913	29.143	122.077
Investeringer i skibe m.v.		-11.378	-11.426	-4.980	-3.541	-16.011
Tilgang i forudbetalinger på nybygninger		-119.259	-113.263	-13.134	-71.004	-149.791
Tilgang i modtagne forudbetalinger på solgte skibe		-4.847	0	0	0	4.847
Investeringer i associerede virksomheder		-5.000	-2.500	0	0	-2.500
Provenu ved salg af skibe m.v.		49.325	42.248	513	41.976	169.184
Køb af værdipapirer		-8.516	-42.548	0	-8.296	-46.922
Salg af værdipapirer		6.512	48.173	0	12.543	48.173
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-93.163	-79.316	-17.601	-28.322	6.980
Udbytte til aktionærer		-21.919	-29.146	0	0	-29.146
Køb af egne aktier		-17.152	0	-7.796	0	0
Salg af egne aktier		1.682	0	1.634	0	0
Afvikling af minoritetsinteresser		-62	0	0	0	0
Optagelse af bankgæld		100.000	0	50.000	0	25.240
Afdrag på/indfrielse af bankgæld		-10.191	-25.871	-1.165	-3.118	-33.956
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		52.358	-55.017	42.673	-3.118	-37.862
Periodens likviditetsændring		-1.865	-33.000	28.985	-2.297	91.195
Likvide beholdninger primo, ej bundne		453.738	335.868	409.834	314.356	335.868
Valutakursreguleringer		-468	21.411	12.586	12.220	26.675
Periodens likviditetsændring		-1.865	-33.000	28.985	-2.297	91.195
Likvide beholdninger ultimo, ej bundne		451.405	324.279	451.405	324.279	453.738

EGENKAPITALOPGØRELSE

Note	USD 1.000					
	Aktie- kapital	Reserver	Overført resultat	Egenkapital (NORDENs aktionærer)	Minoritets- interesser	Koncernens egenkapital
Egenkapital 1. januar 2013	6.833	3.547	1.676.787	1.687.167	64	1.687.231
Periodens samlede totalindkomst	0	2.596	-32.988	-30.392	-2	-30.394
Køb af egne aktier	0	0	-17.152	-17.152	0	-17.152
Salg af egne aktier	0	0	1.682	1.682	0	1.682
Udloddet udbytte	0	0	-22.883	-22.883	-62	-22.945
Udbytte egne aktier	0	0	964	964	0	964
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.591	1.591	0	1.591
Egenkapitalbevægelser	0	2.596	-68.786	-66.190	-64	-66.254
Egenkapital 30. september 2013	6.833	6.143	1.608.001	1.620.977	0	1.620.977
Egenkapital 1. januar 2012	6.833	6.698	1.980.822	1.994.353	66	1.994.419
Periodens samlede totalindkomst	0	-4.074	-271.551	-275.625	2	-275.623
Udloddet udbytte	0	0	-30.368	-30.368	0	-30.368
Udbytte egne aktier	0	0	1.222	1.222	0	1.222
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	2.868	2.868	0	2.868
Egenkapitalbevægelser	0	-4.074	-297.829	-301.903	2	-301.901
Egenkapital 30. september 2012	6.833	2.624	1.682.993	1.692.450	68	1.692.518
Egenkapital 1. januar 2012	6.833	6.698	1.980.822	1.994.353	66	1.994.419
Periodens samlede totalindkomst	0	-3.151	-278.847	-281.998	-2	-282.000
Udloddet udbytte	0	0	-30.368	-30.368	0	-30.368
Udbytte egne aktier	0	0	1.222	1.222	0	1.222
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	3.958	3.958	0	3.958
Egenkapitalbevægelser	0	-3.151	-304.035	-307.186	-2	-307.188
Egenkapital 31. december 2012	6.833	3.547	1.676.787	1.687.167	64	1.687.231

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 2012 er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Regnskabspraksis er uændret i forhold hertil.

Der henvises derudover til koncernårsrapporten for 2012 side 53-61 for en fuldstændig beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Nye IAS/IFRS'er

NORDEN har implementeret de nye regnskabsstandarder eller fortolkninger, der trådte i kraft pr. 1. januar 2013. Ændringerne har ingen betydning for NORDENs resultat eller egenkapital i delårsrapporten.

Nye regnskabsstandarder

For en beskrivelse af de IFRS og IFRIC, der trådte i kraft pr. 1. januar 2013 eller senere, henvises til koncernårsrapporten for 2012 side 53-54. Der er ikke i 2013 udsendt nye eller ændrede standarder, der på nuværende tidspunkt vurderes som væsentlige for NORDEN, i forhold til de i koncernårsrapporten for 2012 nævnte.

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 2012 side 54-55.

Risici

For en beskrivelse af NORDENs risici henvises til note 2 "Styring af risici" i koncernårsrapporten for 2012 side 61-64.

2. Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter

USD 1.000	2013		2012		2012	
	1. – 3. kvartal	1. – 3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	1. – 4. kvartal	2012
Bunkerhedging:						
Dagsværdiregulering vedrørende:						
2012	0	11.488	0	11.225	8.314	
2013	757	4.202	2.354	6.703	-870	
2014	-931	1.254	826	2.214	1.264	
2015	-204	26	99	164	23	
2016-2018	-137	133	3	198	181	
	-515	17.103	3.282	20.504	8.912	
Realiseret dagsværdiregulering reklassificeret til "Driftsomkostninger skibe"	-879	-17.715	-57	-2.350	-18.952	
I alt	-1.394	-612	3.225	18.154	-10.040	
Forward Freight Agreements:						
Dagsværdiregulering vedrørende:						
2012	0	9.209	0	1.659	9.731	
2013	-4.548	1.437	-4.283	624	2.642	
2014	-443	0	-1.082	0	526	
2015	1.346	0	1.346	0	0	
2016	985	0	985	0	0	
	-2.660	10.646	-3.034	2.283	12.899	
Realiseret dagsværdiregulering reklassificeret til "Omsætning"	-1.993	-12.256	-63	-2.540	-12.991	
I alt	-4.653	-1.610	-3.097	-257	-92	
I alt	-6.047	-2.222	128	17.897	-10.132	

* 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 2012.

3. Skibe

USD 1.000	2013	2012	2012
	30/9	30/9	31/12
Kostpris 1. januar	1.415.146	1.566.925	1.566.925
Periodens tilgang	9.790	7.629	11.134
Periodens afgang	0	-62.250	-275.669
Overførsler i løbet af perioden fra forudbetalinger på skibe og nybygninger	184.666	128.114	168.525
Overførsler i løbet af perioden til materielle aktiver bestemt for salg	0	0	-55.769
Kostpris	1.609.602	1.640.418	1.415.146
Afskrivninger 1. januar	-237.217	-179.736	-179.736
Periodens afskrivninger	-55.926	-64.876	-83.916
Tilbageførte afskrivninger på afhændede skibe	0	3.568	16.545
Overførte afskrivninger på materielle aktiver bestemt for salg	0	0	9.890
Afskrivninger	-293.143	-241.044	-237.217
Nedskrivninger 1. januar	-210.710	0	0
Periodens nedskrivninger	0	-258.374	-258.371
Overførsler i årets løb	-12.900	0	-18.729
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede skibe	0	15.457	66.390
Nedskrivninger	-223.610	-242.917	-210.710
Regnskabsmæssig værdi	1.092.849	1.156.457	967.219

For flådens udvikling samt merværdier henvises til delårsberetningen.

4. Forudbetalinger på skibe og nybygninger

USD 1.000	2013	2012	2012
	30/9	30/9	31/12
Kostpris 1. januar	126.717	170.025	170.025
Periodens tilgang	119.259	113.263	149.791
Periodens afgang	0	0	0
Overførsler i løbet af perioden til skibe	-184.666	-128.114	-168.525
Overførsler i løbet af perioden til andre poster	0	-24.574	-24.574
Overførsler i løbet af perioden til materielle aktiver bestemt for salg	0	0	0
Kostpris	61.310	130.600	126.717
Nedskrivninger 1. januar	-12.900	0	0
Periodens nedskrivninger	0	-31.626	-31.629
Overførsler i årets løb	12.900	0	18.729
Nedskrivninger	0	-31.626	-12.900
Regnskabsmæssig værdi	61.310	98.974	113.817

5. Materielle aktiver bestemt for salg

USD 1.000	2013	2012	2012
	30/9	30/9	31/12
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	45.879	0	0
Periodens tilgang fra skibe	0	0	45.879
Periodens tilgang	190	0	0
Periodens afgang	-46.069	0	0
Regnskabsmæssig værdi	0	0	45.879

6. Nedskrivning af skibe m.v.

Ledelsens vurdering af nedskrivningsbehov på skibe og forudbetalinger på nybygninger sker ud fra de pengestrømsgenererende enheder (cash-generating units – CGU), som skibe m.v. indgår i. NORDEN har inddelt sin flåde i 3 CGU'er (Tørlast, Tank og et joint venture). Der skal foretages nedskrivningstest, såfremt der er forhold, der indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af skibe m.v. overstiger genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien er den højeste af nettosalgsværdien af skibene m.v. (flådens markedsværdi) og kapitalværdien af de fremtidige pengestrømme ved fortsat brug af skibene m.v. ("value in use").

Baseret på estimater fra 3 uafhængige mæglere kunne markedsværdien af NORDENS flåde (nettosalgsværdi eksklusive lastekontrakter) inklusive skibe i joint venture opgøres til USD 14 mio. under de regnskabsmæssige værdier ved udgangen af kvartalet. Forskellen fordelte sig på NORDENS tre pengestrømsgenererende enheder (CGU'er) Tørlast, Tank og et joint venture med henholdsvis USD -1 mio., USD -18 mio. og USD 5 mio.

Der er derfor også foretaget nedskrivningstest for de 2 CGU'er Tørlast og Tank ved opgørelse af kapitalværdien ved fortsat brug ("value in use").

Nedskrivningstesten sker ved at sammenholde den regnskabsmæssige værdi med værdien ved fortsat brug af de 2 CGU'ers flåde. "Value in use" er opgjort som nutidsværdien af de samlede forventede pengestrømme i skibenes restbrugstid, inklusive timecharterflåde, afdækning og estimerede rater for ikke-afdækket kapacitet.

Som en del af grundlaget for at vurdere de langsigtede værdier ("value in use") er der foretaget et estimat af kapitalværdien ved fortsat brug for de 2 CGU'er ved anvendelse af "normaliserede" 20-årige gennemsnitsrater, hvor henholdsvis de 3 og 4 bedste og dårligste år er ekskluderet.

Antagelserne i periodens nedskrivningstest, herunder diskonteringsfaktoren på 8%, er uændrede i forhold til koncernårsrapporten 2012.

Baseret på nedskrivningstesten ved udgangen af 3. kvartal vurderer ledelsen ikke, at der er behov for nedskrivninger.

Som følge af det store antal åbne skibsdage er "value in use" beregningen meget følsom over for selv små ændringer i fragtraterne. Som et eksempel på denne følsomhed ville en ændring på USD 1.000 pr. dag i de langsigtede fragtrater ændre CGU-værdierne med USD 141 mio. i Tørlast og USD 91 mio. i Tank.

7. 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 2012.

8. Eventualaktiver og -forpligtelser

Der er ikke siden udgangen af 2012 sket væsentlige ændringer i eventualaktiver og -forpligtelser udover de i denne delårsrapport omtalte.

9. Oversigt over leveringer til kerneflåden samt flådens værdier

Forventet leveringstidspunkt for NORDENs kerneflåde pr. 30. september 2013

USD 1.000	2013		2014				2015				2016				Total
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
Tørlast															
Panamax	(1,0)			(5,0)	0,5 (2,0)	0,5				1,0 (1,0)			(1,0)		12,0
Supramax			(1,0)	(1,0)			2,0		1,0 (1,0)		1,0 (2,0)				9,0
Tank															
MR					2,0	1,0	1,0								4,0
Handysize		1,0	1,0												2,0
Total	1,0	1,0	2,0	6,0	4,5	1,5	3,0	0,0	2,0	2,0	3,0	1,0	0,0	27,0	

Note: Tal i parentes angiver levering af chartrede skibe med købsoption, mens tal uden parentes angiver leveringer fra Rederiets nybygningsprogram. Tallene er justeret for ejerandel. Totaler er beregnet for hele kerneflåden.

Flådens værdier pr. 30. september 2013

USD mio.						
Egne (aktive og nybygninger)						
Tørlast	Antal	Bogført værdi/-kostpris	Mægler-vurderet værdi af egne skibe*	Mægler-vurderet værdi af certeparti	Mer-værdi	
Capesize	3,0	74	79		5	
Post-Panamax	4,0	128	108		-20	
Panamax	5,0	109	114	22	27	
Supramax	8,0	192	213		21	
Handysize	12,0	273	237	8	-28	
Tank						
MR	11,0	379	373		-6	
Handysize	13,0	310	297		-13	
Total	56,0	1.465	1.421	30	-14	
Følsomhed						
Net Asset Value pr. 30. september 2013		USD mio.	DKK pr. aktie	+10%	-10%	
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser		1.621	219	219	219	
Merværdi egne skibe		-14	-2	18	-22	
Net Asset Value		1.607	217	237	197	

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

10. Væsentlige begivenheder efter balancedagen

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.