

DELÅRSRAPPORT

2. kvartal og 1. halvår 2017



- ★ **Resultater**
 Justeret perioderesultat 2. kvartal 2017: USD -3 mio. (2. kvartal 2016: USD -4 mio.)
 - Tørlast: USD -7 mio. (USD -11 mio.)
 - Tank: USD 3 mio. (USD 7 mio.)
 Koncern EBIT 2. kvartal 2017: USD -3 mio. (USD -34 mio.)
- ★ **Markeder**
 - Tørlast: Stigningen i kinesisk import i forhold til samme periode sidste år understøtter fortsat de stigende markeder
 - Tank: Forværrede markeder gennem kvartalet
- ★ **Performance**
 NORDEN TCE vs. benchmark:
 - Tørlast: +28%
 - Tank: +13%
- ★ **Afdækning og kapacitet resten af året**
 - Tørlast: 88% afdækning. 2.229 åbne skibsdage for resten af året
 - Tank: 22% afdækning. 6.108 åbne skibsdage for resten af året
- ★ **Skibsværdier**
 - Tørlast: -3%
 - Tank: Uændret
- ★ **Guidance**
 Forventningerne til det justerede årsresultat præciseres inden for den tidligere udmeldte ramme til USD -20 til 20 mio.

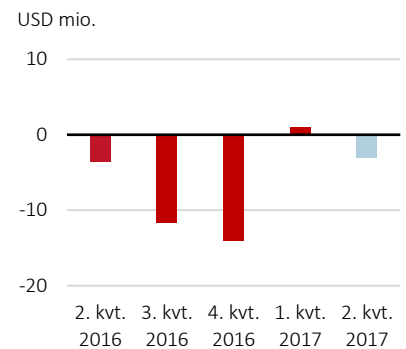
Adm. direktør Jan Rindbo siger:

"I Tørlast fortsætter den gradvise bedring af både markedsforholdene og vores indtjening, dog stadig på tabsgivende niveauer. Strategisk bygger vi en stærk platform til øget værdiskabelse i Tørlast gennem opdelingen af Tørlastforretningen i 2 særskilte enheder: Operatør og Reder. I Tank fik NORDEN det bedste ud af et meget udfordrende marked og genererede et overskud samtidig med, at kapaciteten blev øget til attraktive omkostningsniveauer. I kombination med fortsatte besparelser på de årlige operationelle driftsomkostninger og yderst kompetente medarbejdere er NORDEN dermed godt positioneret til stigende markeder i både tørlast og tank i fremtiden."

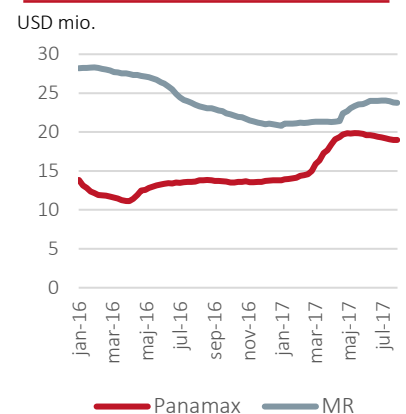
NORDEN afholder i dag kl. 15.30 (CET) en telekonference, hvor adm. direktør Jan Rindbo og finansdirektør Martin Badsted kort gennemgår rapporten. Danske deltagere skal senest kl. 15.25 (CET) ringe på telefon +45 3271 1658, mens internationale deltagere skal ringe på +44 (0)20 3427 1910 eller +1 646 254 3366 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*



Skibsværdier (5-årigt skib)



*Periodens resultat justeret for salgsvancer og tab skibe m.v.

Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

USD mio.	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	Ændring 1. halvår 2016-2017	1/1-31/12 2016
Resultatopgørelsen				
Omsætning	839,7	608,0	38%	1.251,2
Omkostninger	-822,0	-584,3	41%	-1.220,6
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	17,7	23,7	-25%	30,6
Salgsavancer og tab skibe m.v.	-0,2	-33,0	-99%	-45,5
Af- og nedskrivninger	-20,9	-27,2	-23%	-49,6
Resultat af primær drift (EBIT)	-2,7	-35,2	-92%	-64,5
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	0,0	22,5	-	34,5
Finans, netto	2,0	-5,1	-	-12,3
Resultat før skat	-0,7	-17,8	-96%	-42,2
Periodens resultat	-2,6	-19,4	-86%	-45,6
Justeret perioderesultat*	-2,4	-8,9	-73%	-34,6
Opgørelse af den finansielle stilling				
Langsigtede aktiver	756,4	841,9	-10%	767,1
Aktiver i alt	1.262,8	1.512,8	-17%	1.301,0
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	793,4	834,6	-5%	801,4
Forpligtelser	469,4	678,2	-31%	499,6
Investeret kapital	748,1	769,6	-3%	753,8
Netto rentebærende aktiver	45,3	65,0	-30%	47,6
Likvider og værdipapirer	248,6	345,5	-28%	263,9
Pengestrømme				
Fra driftsaktiviteter	-19,1	-9,4	-	-79,7
Fra investeringer	45,7	-5,3	-	102,1
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-12,8	-66,7	-81%	-36,8
Fra finansieringsaktiviteter	-13,5	-19,0	-29%	-85,3
Periodens likviditetsændring	13,1	-33,7	-	-62,9
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
Antal aktier á DKK 1 (ekskl. egne aktier)	40.467.615	40.467.615	-	40.467.615
Antal egne aktier	1.732.385	1.732.385	-	1.732.385
Indtjening pr. aktie (EPS) (DKK)	-0,1 (0)	-0,5 (-3)	-87%	-1,1 (-8)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS) (DKK)	-0,1 (0)	-0,5 (-3)	-87%	-1,1 (-8)
Indre værdi pr. aktie (ekskl. egne aktier) (DKK) ¹⁾	19,6 (128)	20,6 (138)	-5%	19,0 (134)
Aktiekurs ultimo perioden (DKK)	118,3	93,1	27%	110,5
Kurs/indre værdi (DKK) ¹⁾	0,93	0,67	37%	0,8
Øvrige hoved- og nøgletal:				
EBITDA-ratio ²⁾	-2,1%	3,9%	-46%	2,4%
ROIC	-0,7%	-9,0%	-92%	-8,4%
ROE	-0,7%	-3,9%	-83%	-5,5%
Soliditet	62,8%	55,2%	-46%	61,6%
Samlet antal skibsdage for koncernen	43.873	38.759	13%	78.765
USD/DKK-kurs, ultimo perioden	651,56	669,64	-3%	705,28
USD/DKK-kurs, gennemsnit	687,56	667,39	-3%	673,27

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

²⁾ 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.

*) Justeret perioderesultat er beregnet som "Periodens resultat" justeret for "Salgsavancer og tab skibe m.v." og indtil 31/12-2016 "Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter".