


DELÅRSRAPPORT 3. KVARTAL 2021



NORDEN  Trust powered by intelligence

HOVEDPUNKTER

3. KVARTAL 2020



Resultater

Resultat for 3. kvartal 2021: USD 65 mio.
(3. kvartal 2020: USD 27 million).

Resultat for 3. kvartal per forretningsenhed:

- Asset Management: USD 8 mio. (USD 6 mio.).
- Dry Operator: USD 68 mio. (USD 31 mio.).
- Tanker Operator: USD -11 mio. (USD -10 mio.).

Justeret resultat* 3. kvartal: USD 52 mio.
(USD 27 mio.)

Justeret resultat* for de første ni måneder af 2021: USD 78 mio. (første ni måneder af 2020: USD 85 mio.).

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



Højdepunkter

- Asset Management: Markedsværdien af ejede og leasede skibe steg til USD 1,4 mia. i 3. kvartal.
- Aktiv konvertering af porteføljeværdi til profit gennem salg af 7 tørlastskibe og indgik i attraktive time charter afdækning, som vil gavne indtjeningen i 2022.
- Dry Operator: Dragede nytte af stigninger i tørlastrater baseret på meget høj markedseksposering opbygget i 1. halvår, og som vil komme NORDEN yderligere til gavn i 4. kvartal.
- Betydelig markedsværdi skabt for 2022 i både Dry Operator og Asset Management.
- Tanker Operator: Positionerer sig mod markedsforbedringer ved at tilføje time charter skibskapacitet med optioner til porteføljen, og vurderer at markedet har nået et bundniveau.



Markeder

- Tørlast: Markedsrater steg i takt med fortsatte forstyrrelser i udbuddet af skibe, høj kinesisk efterspørgsel på kul, forbedret efterspørgsel i resten af verden, samt afsmittende effekt fra container-markedet.
- Tørlastrater: Spotrater steg med 15% for Supramax og med 28% for Handysize i 3. kvartal. Prisen for en 5-årig Supramax steg med 17%. Tørlastmarkedet forventes at forblive stærkt ved indgangen til 2022.
- Tank: Fortsatte træk på olielagre i løbet af 3. kvartal, med konkurrence fra råolietankere.
- Tankrater: Dårlige spotrater yderligere forværret, hvor MR Atlantic spotrater faldt betydeligt. Prisen for et 5-årigt MR-tankskib steg 4%.



Forventninger

- NORDEN indsnævrer sine forventninger til det justerede årsresultat for 2021 til USD 150-200 mio. (tidligere USD 140-220 mio.).
- Forventer et stærkt resultat i 4. kvartal i Dry Operator, som har neutraliseret sin markedseksposering forud for nylige fald i spotrater.
- Ofre operationel indtjening på kort sigt ved at tilføje time charter skibskapacitet i Tanker Operator, samt ved salg af tørlastskibe for at drage nytte af værdistigninger i porteføljen.
- Herudover iværksætter NORDEN et aktietilbagekøbsprogram på op til USD 40 mio.

"Q3 er NORDENs bedste kvartalsresultat siden første kvartal 2011 som følge af kapitalisering på en favorabel position i et meget stærkt tørlastmarked. Markedsværdien på NORDENs tørlastskibe fortsætter med at stige og vi drager nytte af denne værdi gennem afdækningskontrakter og salg af skibe. Allerede inden de nylige fald i fragtraterne havde NORDEN neutraliseret sin markedseksposering mod tørlastmarkedet for fjerde kvartal og med et indsnævret spænd for forventningerne til årets justerede resultat på USD 150-200 mio. (ca. DKK 950-1.250 mio.) er NORDEN godt på vej til at levere det bedste resultat i 11 år".

CEO Jan Rindbo

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT FOR NORDEN

USD mio.	Q3 2021	Q3 2020	Q1-Q3 2021	Q1-Q3 2020	FY 2020
Resultatopgørelse					
Omsætning	940,4	656,0	2.399,0	1.886,3	2.597,8
Dækningsbidrag	178,0	110,7	382,6	327,8	435,6
EBITDA	148,0	87,1	311,7	262,1	342,5
Salgsavancer og -tab, skibe m.v	13,4	0,0	4,2	0,0	-18,2
Salgsavancer og -tab, skibe i J/V	0,0	0,0	0,0	-1,5	-1,5
Af- og nedskrivninger	-81,0	-52,3	-203,0	-150,1	-201,9
Resultat af primær drift (EBIT)	78,3	35,2	110,8	108,7	119,4
Finansielle poster, netto	-11,1	-6,8	-24,1	-20,1	-26,7
Periodens resultat	65,0	26,5	81,9	83,2	86,0
Justeret perioderesultat ¹⁾	51,6	26,5	77,7	84,7	105,7
Opgørelse af den finansielle stilling					
Aktiver i alt	2.203,1	1.883,1	2.203,1	1.883,1	1.824,8
Egenkapital	806,1	902,7	806,1	902,7	920,5
Forpligtelser	1.397,0	980,4	1.397,0	980,4	922,3
Investeret kapital	1.550,3	1.280,5	1.550,3	1.280,5	1.246,3
Netto rentebærende gæld	744,2	377,8	744,2	377,8	343,8
Likvider og værdipapirer	289,5	325,5	289,5	325,5	331,6
Pengestrømme					
Fra driftsaktiviteter	154,4	160,6	89,3	329,7	396,0
Fra investeringsaktiviteter	61,6	-61,8	100,2	-67,6	-45,1
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-0,5	0,5	-1,6	-3,5	-27,1
Fra finansieringsaktiviteter	-198,9	-43,1	-131,4	-158,0	-228,2
Miljømæssige og sociale nøgletal					
EEOI (gCO ₂ /ton-mil) ⁵⁾	9,8	9,6	9,8	9,0	8,8
LTIF (million arbejdstimer) ⁶⁾	1,4	0,0	0,7	0,6	0,6

USD million	Q3 2021	Q3 2020	Q1-Q3 2021	Q1-Q3 2020	FY 2020
Aktierelaterede hoved- og nøgletal					
Antal aktier af DKK 1 (inkl. egne aktier)	39.200.000	40.700.000	39.200.000	40.700.000	40.700.000
Antal aktier af DKK 1 (excl. egne aktier)	37.675.061	38.583.633	37.675.061	38.583.633	37.805.533
Antal egne aktier	1.524.939	2.116.367	1.524.939	2.116.367	2.894.467
Indtjening pr. aktie (EPS), DKK	11	4	14	14	14
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS), DKK	11	4	13	14	14
Indre værdi pr. aktie (excl. egne aktier), DKK ²⁾	137	149	137	149	145
Aktiekurs ultimo, pr. aktie, DKK	163,6	103,2	163,6	103,2	109,6
Øvrige hoved- og nøgletal ³⁾					
EBITDA-ratio	15,7%	13,3%	13,0%	13,9%	13,2%
ROIC ⁴⁾	22,4%	11,0%	10,6%	11,3%	9,4%
ROE ⁴⁾	27,3%	11,5%	12,6%	12,4%	9,8%
Soliditet	36,6%	47,9%	36,6%	47,9%	49,5%
Samlet antal skibsdage for NORDEN	44.133	41.613	126.568	111.781	153.195
USD-kurs, ultimo	642,2	635,99	642,2	635,99	605,76
USD-kurs, gennemsnit	630,9	637,11	621,9	663,19	653,43

¹⁾ Justeret perioderesultat er beregnet som "Periodens resultat" justeret for "Salgsavancer og -tab, skibe m.v." inklusive justering for salg af skibe i joint ventures.

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

³⁾ De anførte nøgletal er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal". 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 2020. Der er korrigeret for Selskabets beholdning af egne aktier.

⁴⁾ Nøgletal er annualiseret.

⁵⁾ Energy Efficiency Operational Indicator (EEOI) er en måling af effektivitet og defineres som mængden af udledt CO₂ pr. ton last transporteret 1 mil. Beregningen af EEOI har ændret sig siden FY 2020, da tallet nu også omfatter skibe og rejser på T/Cout kontrakter til tredjeparter. Tidligere var kun egne rejser medtaget.

⁶⁾ Lost Time Injury Frequency (LTIF) er frekvensen af ulykker, hvor en sømand ikke er i stand til at arbejde i mere end 24 timer pr. million arbejdstimer på grund af arbejdsrelateret ulykke. NORDEN er i tæt samarbejde med den tekniske management partner Synergy Marine Group for at sikre sikkerheden ombord på egne skibe og bestræber sig løbende på at opnå sikre arbejdsforhold under alle operationer.