

DELÅRSRAPPORT

1. kvartal 2017



- ★ **Resultater**
 Justeret perioderesultat 1. kvartal 2017: USD 1 mio. (1. kvartal 2016: USD -5 mio.)
 - Tørlast: USD -9 mio. (USD -20 mio.)
 - Tank: USD 10 mio. (USD 15 mio.)
 Koncern EBIT 1. kvartal 2017: USD 0 mio. (USD -1 mio.)
- ★ **Markeder**
 - Høj afdækning forhindrede NORDEN i at drage fordel af et tørlastmarked, der fortsatte en gradvis bedring på baggrund af stærk stigning i kinesisk import i forhold til samme periode sidste år.
 - Tankflåden godt positioneret til at udnytte regionale og midlertidige ratetigninger i et ellers udfordrende tankmarked.
- ★ **Performance**
 NORDEN TCE vs. benchmark:
 - Tørlast +22%*
 - Tank +10%
- ★ **Kapacitet og afdækning resten af året**
 - Tørlast: 80% af 26.199 dage
 - Tank: 20% af 9.520 dage
- ★ **Skibsværdier og forwardrater**
 11% stigning i tørlastværdier og 5% fald i tankværdier. Stigende forwardrater til gavn for 62.243 åbne dage i Tørlast frem mod år 2022.
- ★ **Guidance**
 NORDEN fastholder forventningerne til det justerede årsresultat på USD -20 til +40 mio. med et tørlastmarked, der forventes at byde på lidt højere rater end i 2016, og et tankmarked, der fortsat ser udfordrende ud i 2017.

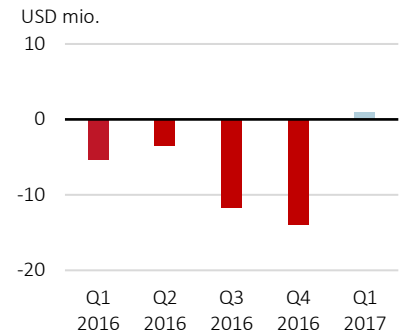
Adm. direktør Jan Rindbo siger:

”På baggrund af vores Tankforretnings stærke performance i et udfordrende marked, kan vi præsentere det første justerede kvartaloverskud siden 2015. I Tank udnyttede vi regionale og midlertidige stigninger i markedet og nød godt af vores beslutning om at øge den indbefragtede flåde på et relativt lavt omkostningsniveau i slutningen af 2016. I Tørlast fik vi ikke udbytte af de forbedrede rater i 1. kvartal, men de har forhøjet værdien af NORDENs forwardposition i et år, der generelt stadig forventes at blive udfordrende i begge segmenter.”

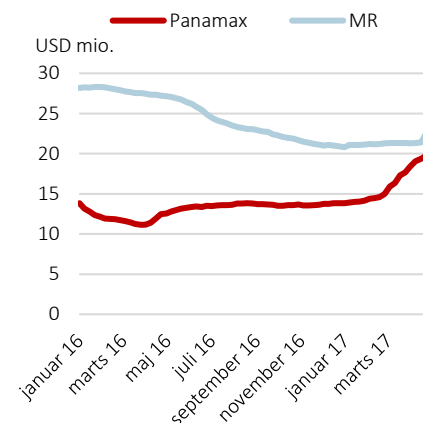
NORDEN afholder i dag kl. 15.30 (CET) en telekonference, hvor adm. direktør Jan Rindbo og finansdirektør Martin Badsted kort gennemgår rapporten. Danske deltagere skal senest kl. 15.25 (CET) ringe på telefon +45 3271 1660, mens internationale deltagere skal ringe på +44 (0)20 3427 1915 eller +1 646 254 3360 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.

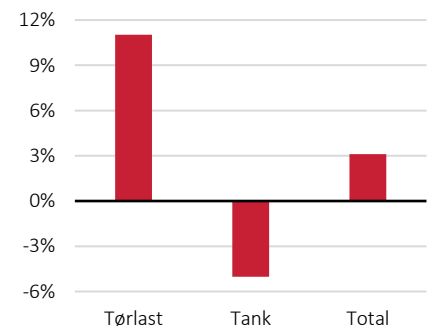
Justeret perioderesultat**



Skibsværdier (5-årigt skib)



Udvikling i flådeværdier Q1



*Benchmark defineres som 50% spot og 50% FFA foregående 12 måneder

**"Periodens resultat" justeret for "Salgsværdier og tab skibe m.v."

Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

USD mio.	1/1-31/3 2017	1/1-31/3 2016	Ændring 1. – 3. kvrt. 2016-2017	1/1-31/12 2016
Resultatopgørelsen				
Omsætning	440,1	296,2	49%	1.251,2
Omkostninger	-429,8	-284,8	51%	-1.220,6
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	10,3	11,4	-10%	30,6
Salgsavancer og tab skibe m.v.	-0,2	0,8	-	-45,5
Af- og nedskrivninger	-10,6	-13,3	20%	-49,6
Resultat af primær drift (EBIT)	0,1	-1,3	-	-64,5
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	-	9,1	-	34,5
Finans, netto	1,6	-2,4	-	-12,3
Resultat før skat	1,7	5,4	-69%	-42,2
Periodens resultat	0,7	4,6	-85%	-45,6
Justeret perioderesultat*	0,9	-5,3	-	-34,6
Opgørelse af den finansielle stilling				
Langsigtede aktiver	761,8	943,3	-19%	767,1
Aktiver i alt	1.280,7	1.545,7	-17%	1.301,0
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	792,6	858,9	-8%	801,4
Forpligtelser	488,2	686,8	-29%	499,6
Investeret kapital	739,7	777,3	-5%	753,8
Netto rentebærende aktiver	52,8	81,6	-35%	47,6
Likvider og værdipapirer	264,0	375,5	-30%	263,9
Pengestrømme				
Fra driftsaktiviteter	-9,4	6,6	-	-79,7
Fra investeringer	33,0	8,1	-	102,1
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4,2	-52,0	-92%	-36,8
Fra finansieringsaktiviteter	-5,1	-5,5	-7%	-85,3
Periodens likviditetsændring	18,5	9,2	80%	-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)	0,0 (0)	0,1 (1)	-82%	-1,1 (-8)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS) (DKK)	0,0 (0)	0,1 (1)	-82%	-1,1 (-8)
Indre værdi pr. aktie (ekskl. egne aktier) (DKK) ¹⁾	19,6 (136)	21,2 (139)	-8%	19,0 (134)
Aktiekurs ultimo perioden (DKK)	141,2	95,5	48%	110,5
Kurs/indre værdi (DKK) ¹⁾	1,0	0,7	43%	0,8
Øvrige hoved- og nøgletal:				
EBITDA-ratio ²⁾	2,4%	3,9%	-39%	2,4%
ROIC	0,0%	-0,7%	-	-8,4%
ROE	0,1%	2,1%	-94%	-5,5%
Soliditet	61,9%	55,6%	11%	61,6%
Samlet antal skibsdage for koncernen	22.093	18.217	21%	78.765
USD/DKK-kurs, ultimo perioden	696,55	654,48	6%	705,28
USD/DKK-kurs, gennemsnit	698,27	677,30	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".