

Delårsrapport 1. kvartal 2013

Meddelelse nr. 14

15. maj 2013

Hoved-/nøgletal (USD mio.)

	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
EBITDA		
Koncernen	10	50

EBIT (før nedskrivninger)

Koncernen	-7	25
-----------	----	----

EBITDA

Tørlast	1	40
Tank	11	12

Net Asset Value

DKK pr. aktie	220	227
---------------	-----	-----

Afdækning

	2013	2014
Tørlast	77%	40%
Tank	30%	8%

Forventninger 2013

EBITDA	15-45
--------	-------

Hovedpunkter:

NORDEN sluttede 1. kvartal 2013 med et driftsresultat (EBITDA) på USD 10 mio. (USD 50 mio.). Resultatet blev sejlet hjem i et tørlastmarked, der fortsat er præget af overkapacitet og meget lave rater, mens rateniveauet i Tank lå over forventningerne.

NORDENs fokus på investeringer i tørlastskibe har resulteret i, at Rederiet i perioden fra oktober 2012 til udgangen af april 2013 har kontraheret eller langtidsindbefragtet 13 brændstofeffektive, nybyggede tørlastskibe. Derudover har Rederiet i samme periode kontraheret 4 MR-produkttankskibe – også brændstofeffektive nybygninger. De samlede investeringer beløber sig til USD 445 mio. i form af direkte investeringer og kapitaliserede T/C-forpligtelser.

Som følge af lavere indtjening blev resultatet af den primære drift (EBIT) på USD -7 mio., mens periodens resultat var USD -11 mio. Efter det foregående års kraftige fald i skibsværdierne er kurven nu fladet ud, og værdien af egne skibe, der var ejet i hele perioden, faldt med 1% i løbet af kvartalet. Faldet er på niveau med den almindelige værdiforringelse af skibene, der afskrives over 20 år.

Tørlastafdelingen fik en svag start på året med et EBITDA på USD 1 mio., der indeholdt engangsindtægter på USD 9 mio. Udover ekstremt vanskelige markedsvilkår blev resultatet påvirket negativt af positionering af skibe til den sydamerikanske kornsæson. Dette vil dog blive opvejet af højere indtægter i kommende perioder. Tørlastafdelingens indsejling var i gennemsnit 28% bedre end de 1-årige T/C-rater. Rederiets lastfokus udmøntede sig desuden efter kvartalets afslutning i en ny kontrakt på 10 mio. tons last i perioden 2016-2020 til fornuftige rateniveauer.

Tankafdelingen genererede en driftsindtjening (EBITDA) på USD 11 mio. Resultatet i Tank skyldes god spotindsejling, der dog i et vist omfang blev modvirket af færre skibsdage og højere dagstal som følge af periodeforskydninger og øgede forsikringspræmier. Tankafdelingens indsejling lå i gennemsnit 17% over de 1-årige T/C-rater.

NORDENs Net Asset Value (NAV) kan ved udgangen af 1. kvartal opgøres til DKK 220 pr. aktie mod DKK 213 pr. aktie ved udgangen af 2012, hvilket svarer til en stigning på 3%.

Tørlast havde ved udgangen af kvartalet en fortsat høj afdækning på 77% af skibsdagene til et rateniveau på USD 10.800 pr. dag. Tanks afdækning blev i løbet af perioden øget til 30%.

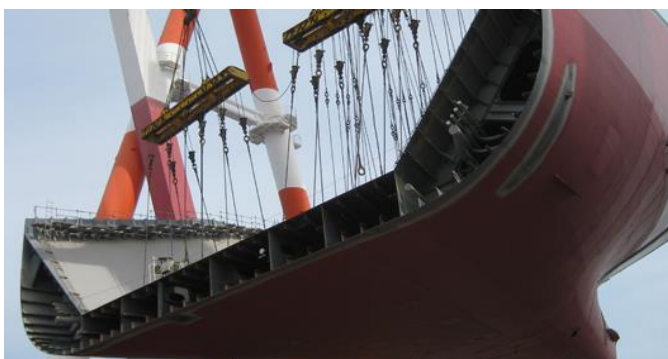
NORDEN fastholder forventningerne til årets resultat med et EBITDA på koncernniveau på USD 15-45 mio.

Adm. direktør Carsten Mortensen siger: "NORDEN har i de seneste måneder udnyttet de attraktive nybygningspriser til at udvide nybygningsprogrammet med sammenlagt 17 brændstofeffektive skibe. Rederiet vil dermed stå stærkt, når markederne finder en bedre balance. Skrotningen af tørlastskibe er fortsat på et højt niveau med omkring 7,5 mio. tdw. i 1. kvartal, og vi kan også glæde os over, at Tankafdelingen i et ellers trist 1. kvartal har haft en pæn indsejling. Men 2013 bliver som allerede meldt ud et indtjeningsmæssigt vanskeligt år."

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) 145 255 5131 eller +1 866 682 8490 inden 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.





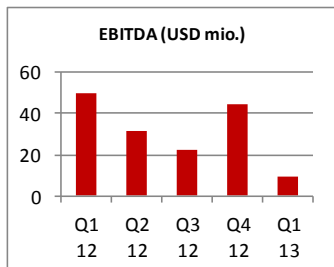
Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

Hovedtal i USD 1.000	2013 1/1-31/3	2012 1/1-31/3	Ændring 1. kv. 2012-2013	2012 1/1-31/12
RESULTATOPGØRELSEN				
Omsætning	500.343	532.607	-6%	2.131.439
Omkostninger	-490.766	-482.977	2%	-1.983.508
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA) ¹⁾	9.577	49.630	-81%	147.931
Salgsavancer skibe m.v.	2.168	214	-	-23.944
Afskrivninger	-18.616	-25.158	-26%	-88.535
Resultat af primær drift (EBIT før nedskrivninger)	-6.921	25.105	-	34.611
Nedskrivninger	0	-300.000	-	-300.000
Resultat af primær drift (EBIT)	-6.921	-274.895	97%	-265.389
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	955	19.731	-95%	-10.132
Finans, netto	-3.916	737	-	1.662
Resultat før skat	-9.882	-254.427	-	-273.859
Periodens resultat	-11.174	-255.908	-	-278.849
OPGØRELSE AF DEN FINANSIELLE STILLING				
Langfristede aktiver	1.160.190	1.324.519	-12%	1.149.752
Aktiver i alt	1.963.198	2.053.175	-4%	2.033.392
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	1.677.142	1.740.707	-4%	1.687.231
Forpligtelser	286.056	312.468	-8%	346.161
Investeret kapital	1.333.398	1.451.026	-8%	1.314.242
Netto rentebærende aktiver	343.744	289.681	19%	372.989
Likvider og værdipapirer	498.429	449.733	11%	528.614
PENGESTRØMME				
Fra driftsaktiviteter	-20.235	40.428	-	122.077
Fra investeringer	5.588	-27.679	-	6.980
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-35.429	-12.732	178%	-165.802
Fra finansieringsaktiviteter	-1.004	-5.006	80%	-37.862
Periodens likviditetsændring	-15.651	7.743	-	91.195
KURS- OG REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL				
Aktierelaterede hoved- og nøgletal:				
Antal aktier á DKK 1 (ekskl. egne aktier)	41.279.620	41.265.442	-	41.277.839
Indtjening pr. aktie (EPS) (DKK ²⁾)	-0,3 (-2)	-6,2 (-35)	-	-6,8 (-39)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS) (DKK ²⁾)	-0,3 (-2)	-6,2 (-35)	-	-6,8 (-39)
Indre værdi pr. aktie (ekskl. egne aktier) (DKK ²⁾)	40,6 (237)	42,2 (235)	-4%	40,9 (231)
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	187,0	166,0	13%	163,1
Kurs/indre værdi (DKK ²⁾)	0,8	0,7	14%	0,7
Net Asset Value pr. aktie ekskl. købsoptioner på skibe (DKK ²⁾)	38,0 (220)	40,7 (227)	-7%	37,6 (213)
Øvrige hoved- og nøgletal:				
EBITDA-ratio ¹⁾	1,9%	9,3%	-79%	6,9%
ROIC (før nedskrivninger)	-2,1%	6,3%	-	2,3%
ROE	-2,7%	-54,8%	-	-15,1%
Soliditet	85,4%	84,8%	1%	83,0%
Samlet antal skibsdage for koncernen	20.570	20.247	2%	84.028
USD/DKK-kurs, ultimo perioden	583,71	557,05	5%	565,91
USD/DKK-kurs, gennemsnit	564,61	567,48	-1%	579,72

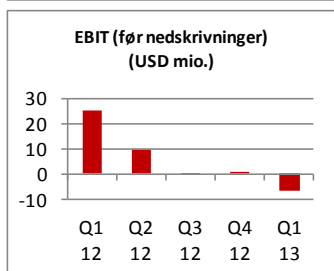
¹⁾ De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010" undtagen teoretisk Net Asset Value, der ikke er defineret heri. Endvidere er "Salgsavancer skibe m.v." ikke medtaget i EBITDA.

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

Kommentarer til periodens udvikling for koncernen

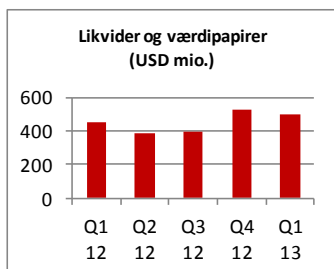


NORDEN opnåede i 1. kvartal 2013 et driftsresultat før afskrivninger og salgsvancer m.v. (EBITDA) på USD 10 mio. mod USD 50 mio. i samme periode året før. Nedgangen skyldes, at Tørlastafdelingens EBITDA faldt fra USD 40 mio. til USD 1 mio. grundet et meget udfordrende marked samt udløb af gode kontrakter. NORDEN har accepteret tidlig opsigelse af 2 T/C-skibe fra en japansk operatør, hvilket påvirkede indtjeningen positivt med USD 9 mio. i 1. kvartal, men vil påvirke indtjeningen negativt i den resterende kontraktperiode frem til medio 2014. Skibene blev leveret tilbage til Rederiet i april. Tankafdelingens EBITDA var USD 11 mio. og fortsatte dermed den gode tendens fra 4. kvartal 2012. EBITDA var på niveau med samme periode sidste år.



Som følge af det lavere EBITDA udgjorde det primære driftsresultat (EBIT) i 1. kvartal USD -7 mio. (USD 25 mio.). Resultatet blev som forventet væsentlig mindre end samme periode sidste år. Resultatet for 1. kvartal var USD -11 mio.

Stærk finansiel position



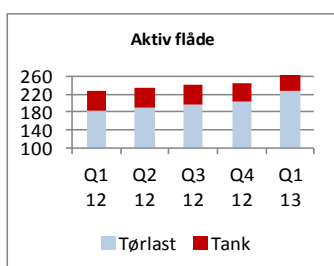
NORDEN havde i 1. kvartal 2013 en samlet likviditetsændring på USD -16 mio. Pengestrømme fra driften var på USD -20 mio., primært som følge af forskydninger i tilgodehavender og gæld, mens pengestrømme fra investeringer var på USD 6 mio., hidrørende fra forudbetalinger på nybygninger og køb af værdipapirer. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var på USD -1 mio., som følge af afdrag på langfristet gæld.

NORDEN er fortsat i en stærk finansiel position til at udnytte fremtidige investeringsmuligheder. Ved udgangen af kvartalet havde Rederiet likvider og værdipapirer på USD 498 mio., samt uudnyttede kreditfaciliteter på USD 161 mio. Til sammenligning er der udestående betalinger på nybygningsprogrammet på USD 250 mio., der forfalder i perioden 2013-2015. I forlængelse af disse kontraheringer arbejder NORDEN på at drage fordel af de rekordlave renter ved at sikre langfristet finansiering til attraktive renteniveauer.

NORDENs nettoforpligtelser steg med USD 269 mio. til USD 712 mio. i kvartalet som følge af investeringer i ny tonnage. Rederiets stærke finansielle position understreges af, at de samlede nettoforpligtelser ved udgangen af kvartalet udgjorde en gearing på 0,45 af den bogførte egenkapital. Yderligere 6 investeringer efter kvartalets afslutning har øget nettoforpligtelserne med USD 162 mio.

Investeringer på USD 445 mio.

Siden begyndelsen af 4. kvartal 2012, hvor NORDEN intensiverede sit fokus på investeringer i tørlastskibe, har Rederiet frem til udgangen af april bestilt 13 nybyggede tørlastskibe samt 4 MR tankskibe. CAPEX vedrørende disse skibe udgør USD 288 mio., mens de resterende USD 157 mio. vedrører kapitaliserede T/C-forpligtelser.



I Tørlast blev i alt 3 skibe tilføjet til bruttokerneflåden i kvartalet. Alle er japansk-byggede ECO-skibe til levering i 2014 og 2015. I løbet af kvartalet blev 3 langtidsindbefragtede skibe med købsoption tilbageleveret. Da ingen skibe fra ordrebogen blev leveret, faldt den aktive kerneflåde med 3 skibe. Samlet set steg den totale aktive flåde i Tørlast med 26 skibe i forhold til udgangen af 2012 og talte 228 skibe ved udgangen af 1. kvartal.

Siden afslutningen af 1. kvartal har Tørlastafdelingen indgået aftale om langtidsindbefragtning af 2 Handymax-skibe med købsoption samt bestilt 4 Handymax-nybygninger. Alle er japansk-byggede ECO-skibe.

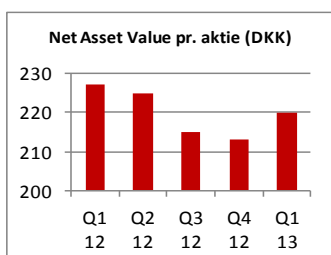
Tilføjelser til Tørlastflåden
2 x Kamsarmax nybygninger
2 x Kamsarmax 7+3-årig T/C med købsoption
1 x Handymax 3+2-årig T/C med købsoption
1 x Handymax 3+2-årig T/C
3 x Handymax 7+3-årig T/C med købsoption
4 x Handymax nybygninger

I løbet af kvartalet kontraherede Tankafdelingen 4 MR-nybygninger på et koreansk værft. Disse skibe er alle af ECO-typen, der er blevet yderligere forbedret i forhold til de 4 ECO-skibe, der blev bestilt i 2011. De 4 nye kontraheringer er til levering i sidste del af 2014 og i starten af 2015. 1. kvartal bød også på levering af det første af de 4 ECO-skibe bestilt i 2011. Samtidig blev 1 enkelt langtidsindbefragtet skib med købsoption tilbageleveret, og 2 allerede solgte skibe blev leveret til den nye ejer. Den aktive kerneflåde faldt derfor med 2 skibe, mens bruttokerneflåden steg med 1 skib. Den resterende aktive flåde udgjorde samme antal som ved kvartalets begyndelse.

Samlet set for NORDEN faldt den aktive del af kerneflåden med 5 skibe. Som følge af kontraheringer i løbet af kvartalet steg bruttokerneflåden dog med 1 skib til 113 skibe. NORDENs ordrebog tæller således 24 enheder ved udgangen af kvartalet. Den samlede aktive flåde steg med 24 skibe til 268 skibe ved udgangen af 1. kvartal.

Net Asset Value på DKK 220 pr. aktie

Baseret på 3 uafhængige mæglers vurderinger kan markedsværdien af NORDENs egne skibe og nybygninger (inklusive skibe i joint ventures og skibe bestemt for salg) opgøres til USD 1.266 mio. ved udgangen af kvartalet. Værdien af egne skibe, der var ejet i hele perioden, faldt med 1% i løbet af kvartalet.



NORDENs Net Asset Value (NAV) kan ved udgangen af 1. kvartal opgøres til DKK 220 pr. aktie mod DKK 213 pr. aktie ved udgangen af 2012, hvilket svarer til en stigning på 3%. Stigningen skyldes primært, at USD steg i forhold til DKK samt en mindre forskel mellem skibenes bogførte værdi og mæglernes vurderinger. NAV er sammensat af bogført egenkapital på DKK 237 pr. aktie og merværdi af egne skibe og nybygninger på DKK -17 pr. aktie (baseret på 3 uafhængige mæglers vurderinger).

Den teoretiske værdi af NORDENs købs- og forlængelsesoptioner vurderes ved udgangen af 1. kvartal til USD 83 mio. mod USD 100 mio. ved udgangen 2012. En følsomhedsanalyse viser, at et fald i T/C-rater og skibspriser på 10% vil medføre et fald på 23% til USD 64 mio., mens en stigning på 10% vil medføre en stigning på 27% til USD 105 mio.

Nedskrivningstest

Mæglerne estimerede ved udgangen af 1. kvartal nettosalgsværdien af NORDENs flåde (eksklusive 4 skibe i joint venture og skibe bestemt for salg) til at være USD 122 mio. lavere end de regnskabsmæssige værdier og kostpriser på nybygninger. Forskellen fordeler sig med USD -61 mio. i Tørlast og USD -61 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).

Segmentoplysninger

USD 1.000	1. kvartal 2013				1. kvartal 2012			
	Tørlast	Tank	Ikke fordelt	I alt	Tørlast	Tank	Ikke fordelt	I alt
Omsætning – tjenesteydelser	405.065	95.278	0	500.343	426.401	106.206	0	532.607
Rejseafhængige omkostninger	-218.334	-39.520	0	-257.854	-186.498	-48.181	0	-234.679
Dækningsbidrag I	186.731	55.758	0	242.489	239.903	58.025	0	297.928
Andre driftsindtægter, netto	1.588	34	0	1.622	1.267	34	0	1.301
Driftsomkostninger skibe	-178.982	-42.994	0	-221.976	-191.959	-44.270	0	-236.229
Omkostninger	-8.605	-1.474	-2.479	-12.558	-9.168	-1.643	-2.559	-13.370
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	732	11.324	-2.479	9.577	40.043	12.146	-2.559	49.630
Salgsavancer skibe m.v.	-65	2.223	10	2.168	218	0	-4	214
Afskrivninger	-10.562	-7.174	-880	-18.616	-15.096	-8.873	-1.189	-25.158
Resultatandele af joint ventures	-203	153	0	-50	-25	444	0	419
Resultat af primær drift før nedskrivninger	-10.098	6.526	-3.349	-6.921	25.140	3.717	-3.752	25.105
Nedskrivninger på skibe og nybygninger	0	0	0	0	-250.000	-40.000	0	-290.000
Nedskrivninger på joint ventures	0	0	0	0	-10.000	0	0	-10.000
Resultat af primær drift (EBIT)	-10.098	6.526	-3.349	-6.921	-234.860	-36.283	-3.752	-274.895
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	955	0	0	955	19.731	0	0	19.731
Finansielle indtægter	0	0	3.316	3.316	0	0	3.237	3.237
Finansielle omkostninger	0	0	-7.232	-7.232	0	0	-2.500	-2.500
Periodens skat	-1.067	-162	-63	-1.292	-1.260	-177	-44	-1.481
Periodens resultat	-10.210	6.364	-7.328	-11.174	-216.389	-36.460	-3.059	-255.908

USD 1.000	1. kvartal 2013				1. kvartal 2012			
	Tørlast	Tank	Ikke Fordelt	I alt	Tørlast	Tank	Ikke Fordelt	I alt
Skibe	576.317	410.913	0	987.230	715.034	469.355	0	1.184.389
Forudbetalinger på skibe og nybygninger	5.781	99.037	0	104.818	19.833	50.598	0	70.431
Øvrige materielle aktiver	643	0	54.626	55.269	1.266	0	54.239	55.505
Kapitalandele i joint ventures	9.255	3.618	0	12.873	10.928	3.266	0	14.194
Langfristede aktiver	591.996	513.568	54.626	1.160.190	747.061	523.219	54.239	1.324.519
Kortfristede aktiver	246.579	58.000	498.429	803.008	223.304	55.619	449.733	728.656
Aktiver	838.575	571.568	553.055	1.963.198	970.365	578.838	503.972	2.053.175



Tørlast

T/C-indtjening over markedet

Tørlastafdelingen realiserede i 1. kvartal et EBITDA på USD 1 mio., hvilket blev understøttet af høj afdækning i et ellers meget trykket spotmarked. T/C-indtjeningen i Tørlast lå ca. 28% over de gennemsnitlige 1-årige T/C-rater, hvilket skyldes NORDENS relativt gode afdækning fra tidligere år samt stærkt fokus på brændstofeffektivitet.

Beskæftigelse og rater, Tørlast, 1. kvartal 2013						
Skibstype	Capesize	Post-Panamax	Panamax	Handymax	Handysize	Total**
NORDENS skibsdage	359	714	6.263	7.169	2.419	16.925
NORDEN T/C (USD pr. dag)	29.484	9.180	10.478	12.117	8.460	11.232
1-årig T/C (USD pr. dag)*	11.933	8.853	8.788	9.154	7.288	8.798
NORDEN vs. 1-årig T/C	+147%	+4%	+19%	+32%	+16%	+28%

* 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%, Handymax og Handysize: 5%. I de tilfælde, hvor skibstypen er opereret i en pool, er pool-administrationsbidraget tillagt.

Stigning i tonnageefterspørgsel

Efter at Baltic Dry Index (BDI) i 2012 faldt med 41%, oplevede markedet fremgang i 1. kvartal, hvor BDI steg med 30%. Det gennemsnitlige BDI i 1. kvartal var imidlertid 8% lavere end samme periode sidste år.

Fremgangen i 1. kvartal var i høj grad drevet af en stigning i tonnageefterspørgslen i Handysize, Handymax og Panamax, hvilket skyldtes højere eksport af majs og sojabønner fra Sydamerika, ophobning af skibe i brasilianske havne samt en stigende eksport af bl.a. gødning og kul i Stillehavsregionen. De gennemsnitlige Handymax- og Handysize-spotrater lå på henholdsvis ca. USD 8.100 og USD 6.900 pr. dag, mens de gennemsnitlige Panamax-spotrater lå på ca. USD 7.100 pr. dag. Værre så det ud for de større skibe, hvor Capesize-spotrater oplevede et fald på 4% siden starten af året til et niveau på ca. USD 6.100 pr. dag (kilde: Baltic Exchange). Capesize var specielt negativt påvirket af et kraftigt fald i brasiliansk jernmalmeeksport til Asien samt et fald i australsk jernmalm- og kuleeksport på grund af kraftigt regn og andre vejrrelaterede forstyrrelser.

Lavere BNP-vækst end forventet

Selvom de overordnede økonomiske udsigter er forbedret, har opsvinget endnu ikke fast grund under fødderne. Kina havde i 1. kvartal en BNP-vækst på 7,7%, hvilket er en højere vækst end i samme periode sidste år. Væksten blev drevet af investeringer i infrastrukturen, som steg med 26,9% i forhold til samme periode sidste år (kilde: National Bureau of Statistics of China). Selvom BNP-væksten var mindre end forventet, forudser IMF stadig en årlig BNP-vækst på 8%. Ligeledes var væksten i den amerikanske økonomi lavere end forventet med en samlet vækst på 2,5%, primært drevet af en stigning i privatforbruget på 3,2% (kilde: Barclays).

Betydeligt fald i nettoflådetilvæksten

Som ventet er nettotilvæksten til den globale tørlastflåde faldet betydeligt i forhold til de seneste års vækst. Det normalt leveringsstærke 1. kvartal fik leveret omkring 21 mio. tdw., hvilket er 30% lavere end samme periode sidste år.

Skrotning fortsat på højt niveau

Samtidig forblev skrotningsniveauet højt, og ca. 7,5 mio. tdw. blev skrottet. Det forventes, at antallet af skrotninger fortsætter på det høje niveau de kommende kvartaler som følge af et fortsat udfordrende tørlastmarked.

Forventet bedring i balancen mellem udbud og efterspørgsel

Efter skrotning voksede tørlastflåden med 2% i årets første 3 måneder, hvilket understøtter forventningen om en årlig nettoflådetilvækst på 4-7%. Dette sammenholdt med den nuværende ordrebog og en fortsat positiv efterspørgselsudvikling forventes at medføre en bedring i balancen mellem udbud og efterspørgsel i slutningen af året og ind i 2014.

Nykontraheringer

Udsigten til et bedre tørlastmarked resulterede i 1. kvartal i 106 nykontraheringer svarende til cirka 10,6 mio. tdw. til levering i perioden 2014-2016 (kilde: Clarksons). På trods af et stigende antal nykontraheringer forventes flådevæksten de kommende år stadig at ligge på et begrænset niveau.

Tørlastflåde og værdier

NORDENS Tørlastflåde og værdier pr. 31. marts 2013						
Skibstype	Capesize	Post-Panamax	Panamax	Handymax	Handysize	Total
Skibe i drift						
Egne skibe	3,0	4,0	3,0	4,0	11,0	25,0
Indbefragtede skibe med købsoption	1,0	4,0	10,0	16,0	10,0	41,0
Totalt aktiv kerneflåde	4,0	8,0	13,0	20,0	21,0	66,0
Indbefragtede skibe uden købsoption	0,0	0,0	71,5	69,0	21,8	162,3
Totalt aktiv flåde	4,0	8,0	84,5	89,0	42,8	228,3
Skibe til levering						
Egne skibe	0,0	0,0	2,0	0,0	1,0	3,0
Indbefragtede skibe med købsoption	0,0	0,0	8,0	3,0	1,0	12,0
I alt til levering til kerneflåden	0,0	0,0	10,0	3,0	2,0	15,0
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	10,5	3,0	2,0	15,5
Bruttoflåde i alt	4,0	8,0	95,0	92,0	44,8	243,8
Tørlastflådens værdier pr. 31. marts 2013 (USD mio.)						
Markedsværdi af egne skibe og nybygninger*	77	99	135	85	233	629
Værdi af købs- og forlængelsesoptioner	4	4	27	41	4	80

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

Kapacitet og afdækning

Ved udgangen af 1. kvartal havde Tørlastafdelingen afdækket 77% af kapaciteten for resten af 2013. Dette er en stigning på 1 procentpoint i forhold til udgangen af 2012. Rateniveauet er på USD 10.800 pr. dag sammenholdt med gennemsnitlige omkostninger på USD 10.400 pr. dag. For Handysize er ændringen i dækningen mest markant, idet dækningen for resten af 2013 er steget til 54%, hvilket er 18 procentpoint højere end ved årets begyndelse.

Kapacitet og afdækning, Tørlast, pr. 31. marts 2013						
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Egne skibe						
	Skibsdage					
Capesize	825	1.095	1.095			
Post-Panamax	1.100	1.460	1.460			
Panamax	825	1.119	1.417			
Handymax	1.256	1.460	1.460			
Handysize	3.353	4.380	4.380			
Total	7.359	9.514	9.812			
Indbefragtede skibe						
	Omkostninger for T/C-kapacitet (USD pr. dag)					
Capesize	275	365	365	18.550	18.537	18.500
Post-Panamax	1.100	1.460	1.460	18.708	18.692	18.692
Panamax	9.362	5.103	5.238	9.889	14.022	15.347
Handymax	8.082	6.385	5.543	12.188	12.467	12.930
Handysize	4.572	5.028	3.995	13.991	13.683	12.573
Total	23.391	18.341	16.601	12.001	13.849	14.236
Total kapacitet						
	Omkostninger for bruttokapacitet (USD pr. dag)*					
Total kapacitet	30.750	27.855	26.413	10.352	10.866	10.841
Afdækning						
	Indtægter fra afdækning (USD pr. dag)					
Capesize	923	0	0	25.079	0	0
Post-Panamax	301	73	0	7.427	4.332	0
Panamax	9.625	5.736	3.239	10.573	14.549	17.026
Handymax	8.400	3.615	1.585	10.273	13.467	14.500
Handysize	4.281	1.744	1.111	9.553	13.079	14.771
Total	23.530	11.168	5.935	10.809	13.902	15.929
Afdækning i %						
Capesize	84%	0%	0%			
Post-Panamax	14%	3%	0%			
Panamax	94%	92%	49%			
Handymax	90%	46%	23%			
Handysize	54%	19%	13%			
Total	77%	40%	22%			

*Inklusive kontante driftsomkostninger på egne skibe

Tank

Højere indtjening end forventet

Tankafdelingen kom godt fra start og realiserede et EBITDA på USD 11 mio. Indtjeningsniveauet var højere end forventet, og januar måned bød på den højeste månedlige indsejling i 4 år. Spotindsejlingen i MR-skibstypen lå i kvartalet på USD 17.850 pr. dag, mens indsejling inklusive dækning var USD 15.900 pr. dag. Samlet lå indsejlingen 17% over de gennemsnitlige 1-årige T/C-rater fordelt med 21% på Handysize og 14% på MR.

Beskæftigelse og rater, Tank, 1. kvartal 2013

Skibstype	MR	Handysize	Total**
NORDENs skibsdage	2.115	1.530	3.645
NORDEN T/C (USD pr. dag)	15.900	15.508	15.736
1-årig T/C (USD pr. dag)*	13.923	12.865	13.479
NORDEN vs. 1-årig T/C	+14%	+21%	+17%

* Kilde: Clarksons ** Vægtet gennemsnit

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

God aktivitet i det vestlige marked

De høje rater i 1. kvartal var drevet af en generel god aktivitet i markedet, hvor Port Arthur raffinaderiet i USA påbegyndte sin produktion efter store opstartsvanskeligheder i 2012. Samtidig opererer et af verdens største raffinaderier, Amuay raffinaderiet i Venezuela, på halv kapacitet efter en voldsom brand i august sidste år, hvilket kræver yderligere import til en region, der allerede er nettoimportør af raffinerede olieprodukter. Den lange vinter i Europa har også gjort det muligt for operatører med isklasede skibe, såsom Norient Product Pool, at opnå flere præmier for isforstærket tonnage på laster ud af Østersøen, samtidig med at der i marts måned kom 22% mere diesel ud af St. Petersburg i forhold til året før.

Østen overraskede positivt

Også Østen overraskede positivt i 1. kvartal, hvor især Australien, Østafrika og Indonesien var vigtige faktorer i produkttankmarkedet. Udover den generelle tendens til stigende efterspørgsel efter importerede olieprodukter i disse regioner har den stigende tilgang af skibe til Australien resulteret i ophobning i forskellige havne. I Afrika opleves den samme tendens grundet dårligere infrastruktur. Foruden den store stigning i de asiatiske udviklingslandes olieefterspørgsel har også Japan overrasket positivt. Her var der i årets første 2 måneder, på trods af et uændret produktionsniveau, et højere import- og eksportniveau på henholdsvis 8% og 11% i forhold til samme periode året før. Merimporten var over 200.000 tønner pr. dag, eller hvad der svarer til godt 1% af verdensmarkedet for søtransporterede olieprodukter.

Mange nykontraheringer

1. kvartal har været præget af adskillige nykontraheringer, hvor især skibstyperne MR og LR2 har været foretrukket blandt rederne. Samtidig har leverancerne været høje med 25 MR-skibe leveret til flåden i 1. kvartal, men kun 1 sendt til skrotning. Sammenlignet med samme periode sidste år blev der i år leveret 11 MR-skibe mere. Til gengæld accelererede den negative flådetilvækst i Handysize-skibstypen i perioden, hvor der blev skrottet næsten 170.000 tdw. mod kun en levering på 40.000 tdw. Samlet giver det en flådetilvækst i 1. kvartal på ca. 1,5% for MR og Handysize under et. Tilgangen af nybygninger ventes at aftage resten af året, og for hele 2013 ventes fortsat en flådevækst på omkring 4%.

Tankflåde og værdier

NORDEns Tankflåde og værdier pr. 31. marts 2013			
Skibstype	MR	Handysize	Total
Skibe i drift			
Egne skibe	4,0	11,0	15,0
Indbefragtede skibe med købsoption	8,0	0,0	8,0
Total aktiv kerneflåde	12,0	11,0	23,0
Indbefragtede skibe uden købsoption	10,5	6,5	17,0
Total aktiv flåde	22,5	17,5	40,0
Skibe til levering			
Egne skibe	7,0	2,0	9,0
Indbefragtede skibe med købsoption	0,0	0,0	0,0
I alt til levering til kerneflåden	7,0	2,0	9,0
Indbefragtede skibe over 3 år uden købsoption	0,0	0,0	0,0
I alt til levering	7,0	2,0	9,0
Bruttoflåde i alt	29,5	19,5	49,0
Tankflådens værdier pr. 31. marts 2013 (USD mio.)			
Markedsværdi af egne skibe og nybygninger*	360	278	638
Værdi af købs- og forlængelsesoptioner	3	0	3

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

Kapacitet og afdækning

Ved udgangen af 1. kvartal havde NORDEN afdækket 30% af skibsdagene i Tank for resten af 2013. Dette er en stigning på 3 procentpoint i forhold til årsafslutningen. Som følge af kontraheringen af 4 MR-tankskibe er der kommet 1.222 nye skibsdage til i 2015.

Kapacitet og afdækning, Tank, pr. 31. marts 2013						
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Egne skibe						
	Skibsdage					
MR	1.716	2.619	3.777			
Handysize	2.983	4.632	4.745			
Total	4.699	7.251	8.522			
Indbefragtede skibe						
	Omkostninger for T/C-kapacitet (USD pr. dag)					
MR	4.683	4.720	3.202	14.077	14.726	15.569
Handysize	1.407	663	0	11.959	12.580	0
Total	6.090	5.383	3.202	13.588	14.462	15.569
Total kapacitet						
	Omkostninger for bruttokapacitet (USD pr. dag)*					
Total kapacitet	10.789	12.634	11.724	10.597	9.974	9.054
Afdækning						
	Indtægter fra afdækning (USD pr. dag)					
MR	1.940	582	60	13.058	13.080	12.908
Handysize	1.348	383	41	12.667	12.566	12.445
Total	3.288	965	101	12.898	12.876	12.721
Afdækning i %						
MR	30%	8%	1%			
Handysize	31%	7%	1%			
Total	30%	8%	1%			

For at øge informationsniveauet om flåden af indbefragtede skibe er kapaciteten for denne nu vist selvstændigt. Kapacitet og afdækning for årene efter 2015 kan ses på www.ds-norden.com/investor/reportspresentations/reportsandwebcasts/.

*Inklusive kontante driftsomkostninger på egne skibe

Forventninger til 2013

NORDEN fastholder forventningerne til årets resultat

NORDEN fastholder forventningerne til driftsindtjeningen (EBITDA) på USD 15-45 mio.

For Tørlast forventes et resultat for resten af året på omkring break-even niveau, hvilket samlet giver et EBITDA for hele 2013 på 0. For Tank forventes et fortsat positivt EBITDA, så dette ender på USD 25-45 mio. Tørlasts forventede driftsindtjening er baseret på 72% afdækning af den nuværende kapacitet for resten af året, mens forventningen til Tank baserer sig på, at markedet fortsat er bedre end i det foregående år.

Forventningerne til CAPEX øges på basis af kendte nybygningskontrakter til USD 120-140 mio. mod tidligere USD 70-80 mio.

Forventninger til helåret

Forventninger til 2013 USD mio.	Tørlast	Tank	Total
EBITDA	~ 0	25-45	15-45
Salgsavancer			3
CAPEX			120-140

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

Forventningerne til indsejlingen på åbne skibsdage er baseret på aktuelle forwardrater for Tørlast og budgetrater i Tank (USD 13.800 pr. dag i MR og USD 13.100 pr. dag i Handysize), hvilket er på niveau med de nuværende 1-årige T/C-rater.

Der er ca. 8.400 åbne skibsdage i Tørlast, hvilket giver en ændring i indtjeningen på ca. USD 8-9 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 6.100 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 6 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.



DELÅRSREGNSKAB 1. KVARTAL 2013 – KONCERNEN

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. 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 15. maj 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

Jacob Koch Nielsen

Anne-Katrine Nedergaard



Resultatopgørelse

USD 1.000	2013	2012	2012
	1. kvrt.	1. kvrt.	1. – 4. kvrt.
Omsætning	500.343	532.607	2.131.439
Omkostninger	-490.766	-482.977	-1.983.508
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	9.577	49.630	147.931
Salgsavancer skibe m.v.	2.168	214	-23.944
Afskrivninger	-18.616	-25.158	-88.535
Resultatandele af joint ventures	-50	419	-841
Resultat af primær drift før nedskrivninger	-6.921	25.105	34.611
Nedskrivninger på joint ventures ^{note 6)}	0	-10.000	-10.000
Nedskrivninger på skibe og nybygninger ^{note 6)}	0	-290.000	-290.000
Resultat af primær drift (EBIT)	-6.921	-274.895	-265.389
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter ^{note 2)}	955	19.731	-10.132
Finans, netto	-3.916	737	1.662
Resultat før skat	-9.882	-254.427	-273.859
Skat af periodens resultat	-1.292	-1.481	-4.990
Periodens resultat	-11.174	-255.908	-278.849
Fordeles således:			
Aktionærerne i NORDEN	-11.174	-255.908	-278.847
Minoritetsinteresser	0	0	-2
I alt	-11.174	-255.908	-278.849
Indtjening pr. aktie (EPS), USD	-0,3	-6,2	-6,8
Udvandet indtjening pr. aktie, USD	-0,3	-6,2	-6,8

Opgørelse af totalindkomst

Periodens resultat, efter skat	-11.174	-255.908	-278.849
Poster, som vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	634	-548	-5.285
Dagsværdiregulering af værdipapirer	-164	1.604	2.607
Skat af dagsværdiregulering af værdipapirer	0	0	-473
Anden totalindkomst i alt	470	1.056	-3.151
Periodens samlede totalindkomst, efter skat	-10.704	-254.852	-282.000
Fordeles således:			
Aktionærerne i NORDEN	-10.704	-254.852	-281.998
Minoritetsinteresser	0	0	-2
I alt	-10.704	-254.852	-282.000



Resultatopgørelse pr. kvartal

USD 1.000	2013	2012	2012	2012	2012
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Omsætning	500.343	520.149	555.223	523.460	532.607
Omkostninger	-490.766	-475.868	-532.538	-492.125	-482.977
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	9.577	44.281	22.685	31.335	49.630
Salgsavancer skibe m.v.	2.168	-22.453	-1.445	-260	214
Afskrivninger	-18.616	-20.366	-21.323	-21.688	-25.158
Resultatandele af joint ventures	-50	-994	-497	231	419
Resultat af primær drift før nedskrivninger	-6.921	468	-580	9.618	25.105
Nedskrivninger på skibe og nybygninger ^{note 6)}	0	0	0	0	-10.000
Nedskrivninger på joint ventures ^{note 6)}	0	0	0	0	-290.000
Resultat af primær drift (EBIT)	-6.921	468	-580	9.618	-274.895
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter ^{note 2)}	955	-7.910	17.897	-39.850	19.731
Finans, netto	-3.916	782	280	-137	737
Resultat før skat	-9.882	-6.660	17.597	-30.369	-254.427
Skat af periodens resultat	-1.292	-640	-1.459	-1.410	-1.481
Periodens resultat	-11.174	-7.300	16.138	-31.779	-255.908
Fordeles således:					
Aktionærene i NORDEN	-11.174	-7.296	16.136	-31.779	-255.908
Minoritetsinteresser	0	-4	2	0	0
I alt	-11.174	-7.300	16.138	-31.779	-255.908
Indtjening pr. aktie (EPS), USD	-0,3	-0,2	0,4	-0,8	-6,2
Udvandet indtjening pr. aktie, USD	-0,3	-0,2	0,4	-0,8	-6,2

Opgørelse af totalindkomst pr. kvartal

Periodens resultat, efter skat	-11.174	-7.300	16.138	-31.779	-255.908
Poster, som vil blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	634	677	-2.459	-2.955	-548
Dagsværdiregulering af værdipapirer	-164	719	199	85	1.604
Skat af dagsværdiregulering af værdipapirer	0	-473	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	470	923	-2.260	-2.870	1.056
Periodens samlede totalindkomst, efter skat	-10.704	-6.377	13.878	-34.649	-254.852
Fordeles således:					
Aktionærene i NORDEN	-10.704	-6.375	13.878	-34.649	-254.852
Minoritetsinteresser	0	-2	0	0	0
I alt	-10.704	-6.377	13.878	-34.649	-254.852



Opgørelse af den finansielle stilling

USD 1.000	2013	2012	2012
	31/3	31/3	31/12
AKTIVER			
Ejendom og driftsmidler	55.269	55.505	55.801
Skibe ^{note 3)}	987.230	1.184.389	967.219
Forudbetalinger på skibe og nybygninger ^{note 4)}	104.818	70.431	113.817
Kapitalandele i joint ventures	12.873	14.194	12.915
Langfristede aktiver	1.160.190	1.324.519	1.149.752
Beholdninger	102.931	91.271	110.783
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	189.960	180.340	193.411
Tilgodehavender hos joint ventures	11.688	7.312	4.953
Værdipapirer	80.997	87.451	74.876
Likvider	417.432	362.282	453.738
	803.008	728.656	837.761
Materielle aktiver bestemt for salg ^{note 5)}	0	0	45.879
Kortfristede aktiver	803.008	728.656	883.640
Aktiver	1.963.198	2.053.175	2.033.392
PASSIVER			
Aktiekapital	6.833	6.833	6.833
Reserver	4.017	7.754	3.547
Overført resultat	1.666.228	1.726.054	1.676.787
Egenkapital (NORDENs aktionærer)	1.677.078	1.740.641	1.687.167
Minoritetsinteresser	64	66	64
Egenkapital	1.677.142	1.740.707	1.687.231
Bankgæld	137.300	130.676	138.240
Langfristede forpligtelser	137.300	130.676	138.240
Afdrag på langfristede forpligtelser inden for 1 år	17.385	29.376	17.385
Leverandører af varer og tjenesteydelser	95.581	104.762	117.536
Anden gæld, periodeafgrænsningsposter og selskabsskat	35.790	47.654	68.153
	148.756	181.792	203.074
Forpligtelser relateret til materielle aktiver bestemt for salg	0	0	4.847
Kortfristede forpligtelser	148.756	181.792	207.921
Forpligtelser	286.056	312.468	346.161
Passiver	1.963.198	2.053.175	2.033.392



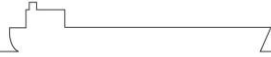
Opgørelse af pengestrømme

USD 1.000	2013	2012	2012
	1. kvrt.	1. kvrt.	1. – 4. kvrt.
Periodens resultat	-11.174	-255.908	-278.849
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	19.710	303.327	422.396
Pengestrømme før ændring i driftskapital	8.536	47.419	143.547
Ændring i driftskapital	-28.771	-6.991	-21.470
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-20.235	40.428	122.077
Investeringer i skibe m.v.	-2.955	-3.073	-16.011
Tilgang i forudbetalinger på nybygninger	-32.664	-9.659	-149.791
Tilgang i modtagne forudbetalinger på solgte skibe	-4.847	0	4.847
Investeringer i associerede virksomheder	0	-2.500	-2.500
Køb af værdipapirer	-8.516	-18.957	-46.922
Salg af værdipapirer	0	6.088	48.173
Provenu ved salg af skibe m.v.	54.570	422	169.184
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	5.588	-27.679	6.980
Udbytte til aktionærer	0	0	-29.146
Salg af egne aktier	48	0	0
Afdrag på/indfrielse af langfristet gæld	-1.052	-5.006	-33.956
Optagelse af langfristet gæld	0	0	25.240
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.004	-5.006	-37.862
Periodens likviditetsændring	-15.651	7.743	91.195
Likvider primo	453.738	335.868	335.868
Valutakursreguleringer	-20.655	18.671	26.675
Periodens likviditetsændring	-15.651	7.743	91.195
Likvider ifølge opgørelse af den finansielle stilling	417.432	362.282	453.738



Egenkapitalopgørelse

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	470	-11.174	-10.704	0	-10.704
Salg af egne aktier	0	0	48	48	0	48
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	567	567	0	567
Egenkapitalbevægelser	0	470	-10.559	-10.089	0	-10.089
Egenkapital 31. marts 2013	6.833	4.017	1.666.228	1.677.078	64	1.677.142
Egenkapital 1. januar 2012	6.833	6.698	1.980.822	1.994.353	66	1.994.419
Periodens samlede totalindkomst	0	1.056	-255.908	-254.852	0	-254.852
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.140	1.140	0	1.140
Egenkapitalbevægelser	0	1.056	-254.768	-253.712	0	-253.712
Egenkapital 31. marts 2012	6.833	7.754	1.726.054	1.740.641	66	1.740.707
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 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. kv.	1. kv.	1. – 4. kv.
Bunkerhedging:			
Dagsværdiregulering vedrørende:			
2012	0	22.500	8.314
2013	3.922	5.163	-870
2014	119	1.909	1.264
2015	-34	70	23
2016-2018	-12	144	181
	3.995	29.786	8.912
Realiseret dagsværdiregulering reklassificeret til "Driftsomkostninger skibe"*	-1.701	-8.849	-18.952
I alt	2.294	20.937	-10.040
Forward Freight Agreements:			
Dagsværdiregulering vedrørende:			
2012	0	3.393	9.731
2013	-519	408	2.642
2014	95	0	526
	-424	3.801	12.899
Realiseret dagsværdiregulering reklassificeret til "Omsætning"*	-915	-5.007	-12.991
I alt	-1.339	-1.206	-92
I alt	955	19.731	-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.

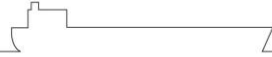
3. Skibe

USD 1.000	2013	2012	2012
	31/3	31/3	31/12
Kostpris 1. januar	1.415.146	1.566.925	1.566.925
Overførsler i løbet af perioden fra forudbetalinger på skibe og nybygninger	37.819	78.061	168.525
Overførsler i løbet af perioden til materielle aktiver bestemt for salg	0	0	-55.769
Periodens tilgang	2.008	2.052	11.134
Periodens afgang	0	0	-275.669
Kostpris	1.454.973	1.647.038	1.415.146
Afskrivninger 1. januar	-237.217	-179.736	-179.736
Periodens afskrivninger	-17.660	-23.913	-83.916
Tilbageførte afskrivninger på afhændede skibe	0	0	16.545
Tilbageførte afskrivninger på materielle aktiver bestemt for salg	0	0	9.890
Afskrivninger	-254.877	-203.649	-237.217
Nedskrivninger 1. januar	-210.710	0	0
Periodens nedskrivninger	0	-259.000	-258.371
Overførsler i årets løb	-2.156	0	-18.729
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede skibe	0	0	66.390
Nedskrivninger	-212.866	-259.000	-210.710
Regnskabsmæssig værdi	987.230	1.184.389	967.219

For flådens udvikling samt merværdier henvises til delårsberetningen.

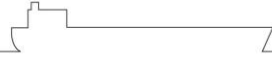
4. Forudbetalinger på skibe og nybygninger

USD 1.000	2013	2012	2012
	31/3	31/3	31/12
Kostpris 1. januar	126.717	170.025	170.025
Periodens tilgang	32.664	9.659	149.791
Periodens afgang	-6.000	0	0
Overførsler i løbet af perioden til skibe	-37.819	-78.061	-168.525
Overførsler i løbet af perioden til andre poster	0	-192	-24.574
Overførsler i løbet af perioden til materielle aktiver bestemt for salg	0	0	0
Kostpris	115.562	101.431	126.717
Nedskrivninger 1. januar	-12.900	0	0
Periodens nedskrivninger	0	-31.000	-31.629
Overførsler i årets løb	2.156	0	18.729
Nedskrivninger	-10.744	-31.000	-12.900
Regnskabsmæssig værdi	104.818	70.431	113.817



5. Materielle aktiver bestemt for salg

USD 1.000	2013	2012	2012
	31/3	31/3	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 estimer fra 3 uafhængige mæglere kunne markedsværdien af NORDENS flåde (nettosalgsværdi eksklusive lastekontrakter) inklusive skibe i joint venture opgøres til USD 121 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 -61 mio., USD -61 mio. og USD 1 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 1. kvartal vurderer ledelsen, at der ikke 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 121 mio. i Tørlast og USD 92 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. 31. marts 2013

	2013			2014				2015				Total	
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
Tørlast													
Panamax			(1,0)			(4,0)	0,5 (2,0)	0,5 (1,0)				1,0	10,0
Handymax					(1,0)	(1,0)						(1,0)	3,0
Handysize	1,0 (1,0)												2,0
Tank													
MR	2,0	1,0					2,0	1,0	1,0				7,0
Handysize				1,0	1,0								2,0
Total	4,0	1,0	1,0	1,0	2,0	5,0	4,5	2,5	1,0	0,0	2,0	24,0	

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. 31. marts 2013

USD mio.	Egne (aktive og nybygninger)				
	Antal	Bogført værdi/kostpris	Mægler-vurderet værdi af egne skibe*	Mægler-vurderet værdi af certeparti	Merværdi
Tørlast					
Capesize	3,0	78	70	7	-1
Post-Panamax	4,0	131	99		-32
Panamax	5,0	109	105	29	25
Handymax	4,0	89	85		-4
Handysize	12,0	281	223	10	-48
Tank					
MR	11,0	386	360		-26
Handysize	13,0	313	278		-35
Total	52,0	1.387	1.220	46	-121

Net Asset Value pr. 31. marts 2013	USD mio.	DKK pr aktie	Følsomhed	
			+10%	-10%
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	1.677	237	237	237
Merværdi egne skibe	-121	-17	1	-35
Net Asset Value	1.556	220	238	202

Note: *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.