



NORDIC TANKERS



1. KVARTALSRAPPORT **2011**

24. MAJ 2011

CVR-nr. 76 35 17 16

Resumé

I 1. kvartal 2011 steg Nordic Tankers' omsætning på time-charter basis (TCE) med USD 7,3 millioner til USD 22,6 millioner sammenlignet med 1. kvartal 2010. EBITDA var USD 1,5 millioner i 1. kvartal 2011 (USD 0,6 millioner), og resultat før skat blev et tab på USD 2,7 millioner (USD -12,1 millioner). Nettoresultatet inkluderer en engangsopskrivning på USD 5,2 millioner, som følge af købet af de resterende aktier fra Zacchello Group. Opskrivningen er foretaget i overensstemmelse med IFRS 3 og har ingen likviditetspåvirkning.

Bruttoomsætningen var gradvist stigende i løbet af kvartalet for både kemikalie- og produkttank-skibssegmentet. Omkostningerne blev dog negativt påvirket af stigende bunkerpriser kombineret med svækkelsen af USD gennem hele 1. kvartal. Resultatet er utilfredsstillende, men i overensstemmelse med forventningerne, de stigende bunkerpriser taget i betragtning. Effekten af stigningen i bunkerpriserne var ca. USD 1,7 millioner. Balancen mellem udbud og efterspørgsel forventes gradvist at blive forbedret i andet halvår af 2011, hvilket forventes at påvirke fragtraterne positivt, navnlig indenfor kemikalietank-skibssegmentet.

Pengestrømmen var USD -6.1 million i 1. kvartal. Den negative udvikling i pengestrømmen skyldtes primært en stigning i tilgodehavender som følge af øget bruttoomsætning samt diverse engangsposter, hvoraf nogle vil blive reverseret i 2. kvartal. Forventningerne til en pengestrøm for 2011 på mellem USD 0 og USD -10 millioner fastholdes derfor.

Forventningerne for 2011 til omsætning på TCE basis på USD 95-105 millioner, EBITDA på USD 10-20 millioner, samt et negativt resultat før skat, eventuelle op- og nedskrivninger samt valutakursreguleringer på USD 15-25 millioner fastholdes. Den ovenfor nævnte gevinst på USD 5,2 millioner er ikke medregnet i forventningerne.

Rederiet styrkede yderligere sit samarbejde med Womar Holdings Pte. Ltd. og har pr. 1. februar 2011 etableret en fællesejet virksomhed ved navn Nordic Womar Pte. Ltd., som er et pool management-selskab med hjemsted i Singapore. Nordic Womar driver to pools med omkring 35 coatede kemikalietankskibe i segmentet 10.000-25.000 dwt.

Nordic Tankers har den 14. februar 2011 gennemført en kapitalnedsættelse som autoriseret af generalforsamlingen 5. november 2010 fra nominelt DKK 377.648.880 til nominelt DKK 37.764.888. Det resterende beløb på DKK 339.883.992 er henlagt til en særlig reserve, jf. selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 3.

Den 28. februar 2011 opløste Nordic Tankers og Zacchello Group deres joint venture og Nordic Tankers købte Zacchello Group's ejerandel svarende til 1½ skib. Således ejer Nordic Tankers nu alle 5 handy size produkttankskibe fra dette joint venture.. Aktierne er erhvervet gennem en betinget udsendt betaling til Zacchello Group, og transaktionen blev gennemført i samarbejde med og støttet af Nordic Tankers' to banker. Der var ikke behov for tilførsel af egenkapital for at finansiere købet. Den 4. marts 2011 foretog Nordic Tankers en rettet emission til tidligere minoritetsinvestorer i de fire kemikalietankskibe overtaget fra Clipper i 2010. Købet svarer til 0,25 skib samt konvertering af rentebærende gældsbreve på USD 0,6 millioner. Ved gennemførelsen af disse transaktioner har Nordic Tankers overtaget de resterende minoritetsinteresser i alle Rederiets skibe, og Rederiet ejer nu 15 skibe fuldt ud. Begge transaktioner er en positiv udvikling og i overensstemmelse med Nordic Tankers' vækststrategi.

"Resultatet er i overensstemmelse med vores forventninger, men det er værd at bemærke, at fragtraterne er i bedring ved indgangen til 2. kvartal af 2011, hvilket kunne være en indikation af, at markedet nærmer sig det punkt i vores branchecyklus hvor fremgangen begynder. Vi har fortsat udfordringer foran os, men den nuværende markedssituation åbner muligheder for at forbedre Nordic Tankers' position for fremtidig vækst og giver os lejlighed til at igangsætte yderligere aktiviteter til udvikling af forretningen samt gennemføre vores strategi - "The Nordic Ambition"" udtaler CEO Tommy Thomsen.

Koncernens hoved- og nøgletal

<i>USD millioner</i>	1/1-31/3 2011	1/1-31/3 2010	Hele året 2010
Nettoomsætning	34,9	19,9	104,8
Omsætning på TCE basis	22,6	15,3	72,3
EBITDA	1,5	0,6	3,5
Resultat af primær drift (EBIT)	2,2	-11,3	-27,6
Finansielle poster, netto	-5,0	-0,8	-0,3
Resultat	-2,7	-12,2	-28,1
Investeret kapital	328,0	264,9	279,8
Nettoarbejdskapital	14,5	-4,4	9,3
Egenkapital	56,8	34,0	58,6
Balancesum	353,6	314,3	311,3
Investeringer i materielle aktiver	0,0	1,7	7,2
Nettorentebærende gæld	271,3	246,4	221,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5,9	4,1	-5,8
Årets pengestrømme	-6,1	9,5	15,5
EBITDA-margin (%)	6,6%	3,8%	4,9%
Nettomargin (%)	-11,9%	-79,5%	-38,8%
Soliditet (%)	16,1%	10,5%	18,5%
Afkast af investeret kapital (%)	2,7%	-17,1%	-9,9%
Egenkapitalforrentning (%)	-18,8%	-143,0%	-47,9%
Finansiell gearing	4,8	7,2	3,8
Nettoarbejdskapital/nettoomsætning (%)	8,5%	-2,3%	4,8%
Resultat pr. aktie, USD	-0,1	-1,0	-1,0
Indre værdi pr. aktie, USD, ultimo	1,5	2,7	1,6
Børskurs pr. aktie, DKK, ultimo	7,0	23,4	7,2
Børskurs pr. aktie, USD, ultimo	1,3	4,2	1,3
Valutakurs USD/DKK, ultimo	5,2	5,5	5,6
Antal aktier, millioner, ultimo	38,9	12,6	37,8
Gennemsnitlig antal aktier, millioner	38,4	12,2	28,2

Nøgletal er beregnet i henhold til anvendt regnskabspraksis beskrevet i Årsrapporten 2010. Kvartalstal er annualiserede.

Selskabsoplysninger

Selskab

Nordic Tankers A/S

Harbour House

Sundkrogsgade 21

2100 København Ø

CVR-nr. 76 35 17 16

Hjemstedskommune: København

Hjemmeside: www.nordictankers.com

Telefon: +45 39 10 90 00

Kontaktpersoner vedrørende halvårsrapporten: Administrerende direktør Tommy Thomsen

Finansdirektør Christian Hassel

Bestyrelse

Knud Pontoppidan, formand

Erik Bartnes, næstformand

Mogens Stig Buschard

Jens Fehrn-Christensen

Henrik Lund Dal

Sven Rosenmeyer Paulsen

Saravana Sivasankaran

Direktion

Administrerende direktør Tommy Thomsen

Finansdirektør Christian Hassel

Revision

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som reflekterer Nordic Tankers' nuværende syn på den fremtidige udvikling. Sådanne udsagn er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og Nordic Tankers' faktiske resultater kan derfor afvige væsentligt fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, omfatter bl.a. ændringer i makroøkonomiske, lovgivningsmæssige og politiske forudsætninger, specielt på Rederiets hovedmarkeder, udviklingen i valutakurser, fragtrater, driftsomkostninger og skibspriser samt mulige forstyrrelser i trafik og drift som følge af udefrakommende begivenheder.

Ledelsesberetning

“The Nordic Ambition” i fokus

Omsætningen på TCE basis i januar og februar måned var skuffende for både kemikalie- og produkttankskibssegmentet, men blev styrket en smule igen i marts. Omkostningerne var negativt påvirket af stigende bunkerpriser svarende til ca. USD 1,7 millioner kombineret med svækkelse af USD gennem hele 1. kvartal. Trods forbedret EBITDA i forhold til 1. kvartal 2010 blev en mere udtalt forbedring holdt tilbage af et fortsat vanskeligt marked.

I bestræbelserne på at eksekvere “The Nordic Ambition” har Nordic Tankers igangsat flere initiativer. Samarbejdet med Womar blev styrket betydeligt ved etablering en fællesjet virksomhed, Nordic Womar Pte. Ltd, som et pool management-selskab, der driver to pools med omkring 35 coatede kemikalietankskibe i segmentet 10.000-25.000 dwt. Efter etableringen af dette samarbejde drives et betydeligt antal skibe nu i én af de to Nordic Womar pools, som tidligere var i kommerciel management hos Nordic Tankers. Overgangen fra kommerciel drift af skibe til pools giver bedre indtjening, set i forhold til skibe i kommerciel drift, samt mindre usikkerhed for ejerne i forhold til kommercielle beslutninger.

Svage markedsbetingelser giver gode muligheder for at tage time-charter tonnager ind på attraktive vilkår og drive skibene i Rederiets kernemarkeder. I 1. kvartal 2011 steg antallet af skibe på time-charter til syv.

I 1. kvartal foretog Nordic Tankers en rettet emission til tidligere minoritetsinvestorer i de fire kemikalietankskibe overtaget fra Clipper i 2010. Købet svarer til 0,25 skib samt konvertering af rentebærende gældsbreve på USD 0,6 millioner. Nordic Tankers overtog tillige en ejerandel svarende til 1½ skib fra Zacchello Group og opløste således sit joint venture med Zacchello Group, hvor igennem parterne før transaktionen ejede fem handysize produkttankskibe. Aktierne er erhvervet gennem en betinget udskudt betaling til Zacchello Group, og transaktionen blev gennemført i samarbejde med og støttet af Nordic Tankers’ to banker. Der var ikke behov for tilførsel af egenkapital for at finansiere købet. Ved gennemførelsen af disse transaktioner har Nordic Tankers overtaget de resterende minoritetsinteresser i alle Rederiets skibe, og Rederiet ejer nu 15 skibe fuldt ud og driver en flåde på ca. 90 skibe, herunder skibene beskæftiget i de to Nordic Womar pools.

Resultatudvikling i perioden (1. januar – 31. marts 2011)

Sammenligningstallene for 1. kvartal 2010 er angivet i parentes.

Resultatet før skat for 1. kvartal 2011 blev et underskud på USD 2,7 millioner (USD -12,2 millioner). Dette svarer til en forbedring på USD 9,5 millioner. Stigningen udgøres primært af nedskrivningen af goodwill i 1. kvartal 2010 på USD 8,1 millioner, og opskrivningen af handy-size produkttankskibene på USD 5,2 millioner, som følge af købet af de resterende aktier ejet af Zacchello Group. Disse to poster blev modvirket af en stigning i netto finansielle omkostninger på USD 4,2 millioner, primært relateret til urealiserede valutakurstab.

Omsætningen på TCE basis var USD 22,6 millioner i 1. kvartal (USD 15,3 millioner), en forbedring på USD 7,3 millioner primært relateret til en stigning i kemikalietankskibssegmentet på USD 6,8 millioner som følge af stigningen i aktiviteten med time-charter skibe.

Rejserelaterede omkostninger udgjorde USD 12,3 millioner (USD 4,6 millioner). Stigningen er primært drevet af stigning i aktiviteterne for kemikalietankskibssegmentet som følge af igangsatte time-charter aktiviteter samt stigende bunkerpriser.

Omkostningerne til skibenes drift var på USD 7,8 millioner i 1. kvartal (USD 8,4 millioner).

Time-charter hyre udgjorde USD 6,6 millioner (USD 0 millioner) som følge af stigningen i time-charter aktiviteter.

Personaleomkostninger udgjorde USD 4,6 millioner i 1. kvartal (USD 3,9 millioner). Stigningen skyldes en svækkelse af USD mod DKK, hvori en betydelig andel af Rederiets personaleomkostninger afholdes. Andre eksterne omkostninger udgjorde USD 2,1 millioner (USD 2,4 millioner).

På den primære drift før af- og nedskrivninger (EBITDA) realiserede Rederiet i 1. kvartal et overskud på USD 1,5 millioner (USD 0,6 millioner). Stigningen er tilfredsstillende, men løbende stigning i bunkerpriser i det meste af kvartalet betød dog, at stigningen var beskedent.

Afskrivninger for 1. kvartal var USD 4,4 millioner (USD 3,8 millioner), og stigningen skyldes en stigning i afskrivninger på dokninger samt tilkøbte skibe.

En gevinst på USD 5,2 millioner blev indregnet i 1. kvartal som følge af opkøb af de resterende aktier i joint venture med Zacchello Group. Transaktionen er behandlet i overensstemmelse med IFRS 3, idet Rederiet har opkøbt dele af en allerede ejet enhed. Dette krævede at de aktiver og passiver, der allerede var ejet af Rederiet, revurderedes til dagsværdien på transaktionstidspunktet, og at forskellen blev indregnet som gevinst/tab i totalindkomstopgørelsen.

Finansielle poster udgjorde et tab på USD 5,0 millioner i 1. kvartal (USD -0,8 millioner). Den negative udvikling på USD 4,2 millioner består primært af urealiserede kurstab for EUR-lån på USD 1,3 millioner (gevinst: USD 3,8 millioner), samt dagsværdiregulering på USD 0,5 millioner af de betingede udskudte betalinger indregnet som finansielle indtægter.

Balancen pr. 31. marts 2011

Sammenligningstallene for 31. marts 2010 er angivet i parentes.

Aktiver udgjorde USD 353,6 millioner pr. 31. marts 2011 (USD 314,3 millioner). De immaterielle aktiver udgjorde USD 4,4 millioner (USD 8,5 millioner), og reduktionen er sammensat af nedskrivninger foretaget i 3. kvartal 2010 og en stigning på USD 2,0 millioner indregnet i 1. kvartal 2011 i forbindelse med købet af den resterende del af Nordic Seaarland Tankers B.V. fra joint venture-partneren Marco Polo Seatrade B.V.

Materielle aktiver var USD 309,9 millioner (USD 276,3 millioner), idet stigningen hidrører fra købet af den resterende del af Nordic Seaarland Tankers B.V. modsvaret af ordinære afskrivninger.

Pr. 31. marts 2011, udgjorde Rederiets likvide beholdninger USD 12,0 millioner (USD 12,2 millioner). Nettopengestrømme for perioden blev USD -6,1 millioner (USD 9,5 millioner). Udviklingen i 1. kvartal skyldtes primært stigning i tilgodehavender som delvis konsekvens af øgede bruttofragtrater samt engangsomkostninger blandt andet i forbindelse med påkrævet tilførelse af arbejdskapital ved etablering af de fire 13,000 dwt. kemikalietankskibe i Nordic Womar-poolen samt organisatoriske tilpasninger.

Tilgodehavender udgjorde USD 23,5 millioner pr. 31. marts 2011 (USD 14,7 millioner). Tilgodehavender steg i kvartalet med USD 4,7 millioner blandt andet som følge af stigningen i bruttofragtraterne. Andre kortfristede forpligtelser udgjorde USD 12,7 millioner pr. 31. marts 2011 (USD 21,7 millioner). Udviklingen i kvartalet var en stigning på USD 0,9 millioner, som dermed delvist begrænsede væksten i nettoarbejdskapitalen som følge af stigningen i tilgodehavender.

Rederiets egenkapital pr. 31. marts 2011 var USD 56,8 millioner (USD 34,0 millioner), og udviklingen skyldtes en kombination af kapitaludvidelsen i 2. kvartal 2010 på USD 41,5 millioner, den rettede emission til tidligere minoritetsinvestorer foretaget i 1. kvartal 2011 på USD 0,7 millioner samt et fald som følge af det negative resultat efter skat.

Langsigtede forpligtelser pr. 31. marts 2011 udgjorde USD 278,0 millioner (USD 253,3 millioner). Udviklingen skyldtes en stigning på USD 43,0 millioner relateret til købet af den resterende del af Nordic Seaarland Tankers B.V. samt et fald på USD 15,0 millioner relateret til konvertering af rentebærende gældsbreve i forbindelse med den gennemførte fortegningsmission.

Væsentligste risici og usikkerheder

Fragtraterne for kemikalie- og produkttankskibe er fortsat på et meget lavt niveau. Såfremt fragtraterne forbliver på dette niveau, eller forværres yderligere, vil Rederiet fortsat generere underskud.

Udsving i valutakurser har en betydelig indflydelse på Nordic Tankers' resultat, som følge af omkostninger og udlån i andre valutaer end den funktionelle valuta, og det seneste fald i USD mod DKK og EUR har haft en negativ indvirkning på Nordic Tankers' resultat. Hvis USD fortsætter med at falde, vil dette få yderligere negativ effekt. Hovedparten af kursreguleringerne er urealiserede, hvorfor effekten på likviditeten er begrænset.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.

Forventningerne til 2011

I første halvår af 2011 forventes fragtmarkedet at fortsætte på lavt niveau som oplevet i 2010, hvorefter der forventes en gradvis forbedring i balancen mellem udbud og efterspørgsel. Dette forventes at føre til forbedrede fragtrater, især inden for kemikalietankskibssegmentet.

Udviklingen i bunkerpriser samt valutakurser, især udviklingen i USD mod DKK og EUR, har fortsat væsentlig indvirkning på Nordic Tankers' resultat, hvorfor usikkerheden forbundet hermed fortsat er høj.

Nordic Tankers fastholder forventningerne til omsætning på TCE basis på USD 95-105 millioner, EBITDA på USD 10-20 millioner, et negativt resultat før skat, eventuelle op- og nedskrivninger samt valutakursreguleringer på USD 15-25 millioner, samt total pengestrøm på mellem USD 0 og USD -10 millioner.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2011 for Nordic Tankers A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2011. Vi anser ledelsesberetningen for at give en retvisende redegørelse for udviklingen i og resultatet af koncernens aktiviteter og finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 24. maj 2011

Direktion

Tommy Thomsen
Administrerende direktør

Christian Hassel
Finansdirektør

Bestyrelse

Knud Pontoppidan
Formand

Erik Bartnes
Næstformand

Mogens Stig Buschard

Jens Fehrn-Christensen

Henrik Lund Dal

Sven Rosenmeyer Paulsen

Saravana Sivasankaran

Totalindkomstopgørelse for koncernen (sammendraget)

<i>USD millioner</i>	1/1-31/3 2011	1/1-31/3 2010	Hele året 2010
Omsætning	34,9	19,9	104,8
Rejserelaterede omkostninger	-12,3	-4,6	-32,5
Omsætning på TCE basis	22,6	15,3	72,3
Omkostninger til drift af skibe	-7,8	-8,4	-33,1
Time-charter hyre	-6,6	-	-9,3
Personaleomkostninger	-4,6	-3,9	-17,0
Andre eksterne omkostninger	-2,1	-2,4	-9,4
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	1,5	0,6	3,5
Afskrivninger	-4,4	-3,8	-16,8
Opskrivninger	5,2	-	-
Nedskrivninger	-	-8,1	-14,3
Resultat af primær drift (EBIT)	2,2	-11,3	-27,6
Finansielle indtægter	1,4	3,0	14,0
Finansielle omkostninger	-6,4	-3,8	-14,3
Resultat før skat	-2,7	-12,1	-27,9
Skat af periodens resultat	0,1	-0,0	-0,1
Resultat	-2,7	-12,2	-28,1
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter m.v.	0,1	-0,3	1,8
Anden totalindkomst	0,1	-0,3	1,8
Totalindkomst	-2,6	-12,5	-26,2
Fordeling af periodens resultat			
Moderselskab	-2,7	-12,2	-27,9
Minoritetsinteresser	-0,0	0,0	-0,2
Fordeling af periodens totalindkomst			
Moderselskab	-2,6	-12,5	-26,0
Minoritetsinteresser	-0,0	0,0	-0,2
Antal aktier, ultimo (millioner)	38,9	12,6	37,8
Resultat pr. aktie	-0,1	-1,0	-0,7

Balance (sammendraget)

<i>USD millioner</i>	31/3 2011	31/3 2010	31/12 2010
<u>Aktiver</u>			
Immaterielle aktiver	4,4	8,5	2,3
Materielle aktiver	309,9	276,3	269,0
Finansielle aktiver	0,2	0,0	0,1
Langfristede aktiver i alt	314,4	284,8	271,5
Beholdning af smøremidler	3,7	2,6	3,0
Tilgodehavender	23,5	14,7	18,8
Likvide beholdninger	12,0	12,2	18,1
Kortfristede aktiver i alt	39,2	29,5	39,9
Aktiver i alt	353,6	314,3	311,3
<u>Passiver</u>			
Egenkapital, moderselskab	56,8	33,1	57,7
Egenkapital, minoritetsinteresser	0,0	0,9	0,9
Egenkapital i alt	56,8	34,0	58,6
Finanslån	277,2	237,8	233,4
Andre langfristede forpligtelser	0,8	15,5	0,8
Langfristede forpligtelser i alt	278,0	253,3	234,2
Finanslån	6,1	5,3	6,0
Andre kortfristede forpligtelser	12,7	21,7	12,5
Kortfristede forpligtelser i alt	18,8	27,0	18,5
Forpligtelser i alt	296,8	280,3	252,7
Passiver i alt	353,6	314,3	311,3

Egenkapitalopgørelse (sammendraget)

<i>USD millioner</i>	Aktie- kapital	Reserver	Overført resultat	Egenkapital		Egenkapital i alt
				moder- selskab	Egenkapital minoritet	
Egenkapital 1. januar 2010	12,8	32,6	-24,9	20,6	0,0	20,6
Regulering 1. januar	-35,3	35,4	-	0,1	-0,1	0,0
Resultat for perioden	-	-	-12,2	-12,2	-	-12,2
Anden totalindkomst for perioden	-	-0,3	-	-0,3	-	-0,3
Kapitalforhøjelse m.v.	10,4	-	14,6	24,9	1,0	25,9
Egenkapital 31. marts 2010	-12,1	67,6	-22,5	33,1	0,9	34,0
Egenkapital 1. januar 2011	64,7	-0,8	-6,2	57,7	0,9	58,6
Resultat for perioden	-	-	-2,7	-2,7	-	-2,7
Anden totalindkomst for perioden	-	0,1	-	0,1	-	0,1
Kapitalnedsættelse	-58,3	58,3	-	-	-	-
Kapitalforhøjelse m.v.	0,2	1,4	-	1,6	-0,9	0,7
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Egenkapital 31. marts 2011	6,7	58,9	-8,8	56,8	0,0	56,8

Pengestrømsopgørelse (sammendraget)

<i>USD millioner</i>	1/1-31/3 2011	1/1-31/3 2010	Hele året 2010
Resultat af primær drift (EBIT)	2,2	-11,3	-27,6
Af-, op- og nedskrivninger	-0,7	11,9	31,1
Ændringer i arbejdskapital	-4,5	7,2	3,2
Modtagne finansielle indtægter	-0,0	0,1	0,1
Betalte finansielle omkostninger	-2,9	-3,7	-12,5
Betalt skat i perioden	0,0	-0,1	-0,1
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5,9	4,1	-5,8
Køb/salg af virksomheder, netto	1,3	8,5	8,5
Køb/salg af materielle aktiver	-0,0	-1,7	-7,2
Køb/salg af finansielle aktiver	-0,1	-	-0,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1,2	6,8	1,2
Optagelse af finansiering	0,0	-	-
Afdrag på lånefaciliteter	-1,4	-1,4	-5,2
Kapitaludvidelse m.v.	-0,0	-	25,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1,4	-1,4	20,2
Periodens pengestrømme	-6,1	9,5	15,5
Likvide beholdninger, primo	18,1	2,6	2,6
Likvide beholdninger, ultimo	12,0	12,1	18,1

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis for delårsrapporten

Delårsrapporten aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav. Anvendt regnskabspraksis er bortset fra effekten af nedenstående ændrede standarder m.v. uændret i forhold til årsrapporten for 2010. Vi henviser til årsrapporten for 2010 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Nye og ændrede regnskabsstandarder

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2011, har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis, hvad angår indregning og måling.

2. Regnskabsmæssige skøn

Nedskrivningstests

I overensstemmelse med IAS 36 testes immaterielle aktiver for værdiforringelse mindst en gang årligt og materielle anlægsaktiver testes, hvis der er indikationer på værdiforringelse. Nordic Tankers har, baseret på den interne ledelsesrapportering, to segmenter, produkttankskibssegmentet og kemikalietankskibssegmentet, hvilke segmenter administreres separat og har separate pengestrømme. Som følge heraf er hvert segment defineret som en pengestrømsfrembringende enhed, for hvilke nedskrivningstests udføres i overensstemmelse med IAS 36.

De foretagne nedskrivningstests har ikke givet anledning til nedskrivninger eller tilbageførelse af samme på selskabets aktiver for 1. kvartal 2011.

Udskudt betinget vederlag

I forbindelse med køb af aktiviteter er udskudte betingede vederlag blevet indregnet til dagsværdi, som revurderes kvartalsvis baseret på opdaterede budgetter.

Revurdering foretaget for 1. kvartal 2011 har givet anledning til en dagsværdiregulering på USD 0,5 millioner indregnet som finansiel indtægt.

3. Til- og afgang af materielle aktiver (sammendraget)

I overensstemmelse med IFRS 3, betragtes købet af de resterende aktier i joint venture med Zacchello Group overtaget i flere faser. Værdien af de tilkøbte skibe er indregnet som tilkøb i perioden, og værdien af de overtagne skibe før tilkøbet indregnet som afgang i perioden.

Nettotilgang specificeres således:

<i>USD millioner</i>	1/1-31/3 2011	1/1-31/3 2010	Hele året 2010
Tilgange ved virksomhedssammenslutninger	132,0	70,8	71,0
Afgange ved virksomhedssammenslutninger	-86,7	-	-
Tilgange af skibstonnage	0,0	1,7	7,2
Periodens nettotilgange i alt	45,3	72,5	78,2

4. Segmentoplysninger for koncernen

1/1-31/3 2011

<i>USD millioner</i>	Produkt-tankskibe	Kemikalie-tankskibe	Ikke-fordelt	I alt
Omsætning i alt	5,6	29,2	-	34,9
Rejserelaterede omkostninger	-	-12,3	-	-12,3
Omsætning på TCE basis	5,6	16,9	-	22,6
Omkostninger til drift af skibe	-2,6	-5,2	-	-7,8
Time charter-hyre	-	-6,6	-	-6,6
Personaleomkostninger	-	-3,6	-1,0	-4,6
Andre eksterne omkostninger	-0,0	-1,6	-0,6	-2,1
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	3,1	-0,1	-1,5	1,5
Afskrivninger	-1,7	-2,7	-	-4,4
Opskrivninger	5,2	-	-	5,2
Nedskrivninger	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	6,5	-2,8	-1,5	2,2
Finansielle indtægter	-	-	1,4	1,4
Finansielle omkostninger	-	-	-6,4	-6,4
Resultat før skat	6,5	-2,8	-6,5	-2,7
Skat af periodens resultat	-	-	0,1	0,1
Resultat	6,5	-2,8	-6,4	-2,7
Segment langfristede aktiver	174,3	139,9	-	314,2

1/1-31/3 2010

<i>USD millioner</i>	Produkt-tankskibe	Kemikalie-tankskibe	Ikke-fordelt	I alt
Omsætning	5,2	14,7	-	19,9
Rejserelaterede omkostninger	-	-4,6	-	-4,6
Omsætning på TCE basis	5,2	10,1	-	15,3
Omkostninger til skibenes drift	-2,7	-5,7	-	-8,4
Personaleomkostninger	-	-3,0	-0,9	-3,9
Andre eksterne omkostninger	-0,1	-1,3	-0,9	-2,4
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	2,4	0,1	-1,8	0,6
Afskrivninger	-1,6	-2,2	-	-3,8
Nedskrivninger	-	-8,1	-	-8,1
Resultat af primær drift (EBIT)	0,7	-10,2	-1,8	-11,3
Finansielle indtægter	-	-	3,0	3,0
Finansielle omkostninger	-	-	-3,8	-3,8
Resultat før skat	0,7	-10,2	-2,6	-12,1
Skat af periodens resultat	-	-	-0,0	-0,0
Resultat	0,7	-10,2	-2,7	-12,2
Segment langfristede aktiver	132,6	152,1	-	284,8

Der er ingen samhandel mellem segmenterne.

5. Køb af virksomheder i 2011

Nordic Tankers har den 28. februar 2011 gennemført købet af de resterende aktier i Nordic Seearland B.V., en ejerandel der svarer til 1,5 handysize produkttankskib, og har derfor afsluttet sit joint venture med Zacchello-koncernen. Dette specificeres således:

Navn	Type	Primære aktiviteter	Hjemsted	Ejerandel %	Stemmeret %
Nordic Seearland Tankers B.V.	Management-selskab	Ejerskab og drift af skibe	Holland	30	50
Nordic C.V.	Skibsejende selskab	Ejerskab og drift af skibe	Holland	25	50
Colombo Marine C.V.	Skibsejende selskab	Ejerskab og drift af skibe	Holland	50	50
Nordic 100 C.V.	Skibsejende selskab	Ejerskab og drift af skib	Holland	0	50
Delfman Shipping B.V.	Komplementar-selskab	Komplementar i hver af de 3 købte kommandit-selskaber	Holland	100	100

Købet omfattede den resterende del af Nordic Seearland Tankers B.V., herunder alle stemmerettigheder.

Som følge af at købet af de anførte skibsselskaber samt det anførte managementselskab er gennemført samtidig og mellem de samme parter, er erhvervelsen anset som et samlet virksomhedskøb.

De overtagne aktiver og forpligtelser, den foreløbige fordeling af vederlaget på USD 0,1 millioner og pengestrømme i forbindelse med transaktionen kan specificeres således:

Beløb i t.USD

<u>Anlægsaktiver</u>	
Skibe	41,2
Anlægsaktiver i alt	41,2
<u>Omsætningsaktiver</u>	
Beholdning af smøremidler	0,1
Tilgodehavender fra salg	0,9
Likvide beholdninger	1,3
Omsætningsaktiver i alt	2,3
Aktiver i alt	43,6
<u>Langfristede forpligtelser</u>	
Finanslån	43,0
Langfristede forpligtelser i alt	43,0
<u>Kortfristede forpligtelser</u>	
Leverandørgæld	0,2
Anden gæld	1,2
Kortfristede forpligtelser i alt	1,3
Overtagne nettoaktiver	-0,7
Goodwill	0,9
Minoritetsinteresser	-
Samlet vederlag	0,1
Udskudt betinget vederlag	-0,1
Overtagne likvider	1,3
Virksomhedskøb, netto	1,3

Det udskudte betingede vederlag afhænger af m.t. Amy's økonomiske resultat, hvilket på købstidspunktet svarer til en skønnet dagsværdi på USD 0,1 millioner.

Nordic Tankers indgik i joint venture med Zacchello Group i 2006, og virksomhederne har været fælles kontrolleret indtil 28. februar 2011. Dagsværdien af kapitalandelen i de købte virksomheder på overtagelsestidspunktet ansås for at være USD 0,1 millioner. Effekten af dagsværdireguleringen af de aktier, Nordic Tankers ejede før købet, forventes at være en gevinst i størrelsesordenen USD 5,2 millioner, hvor af USD 4,0 millioner relaterer sig til skibe, og USD 1,2 millioner til goodwill.

Ved købet af selskaberne betales et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskel (goodwill) kan henføres til forventede synergier af sammenlægningen af aktiviteterne i Nordic Seaarland Tankers B.V. og Nordic Tankers. Denne goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.