



NORDIC TANKERS



HALVÅRSRAPPORT

2011

23. AUGUST 2011

CVR-nr. 76 35 17 16

Resumé

I 2. kvartal 2011 steg Nordic Tankers' omsætning på time-charter basis (TCE), og selskabet opnåede således et bedre resultat end i 1. kvartal 2011 samt et højere EBITDA i 1. halvår 2011 i forhold til samme periode i 2010. EBITDA udgjorde USD 4,8 millioner i 2. kvartal 2011, i forhold til USD 1,5 millioner i 1. kvartal 2011, og der var en positiv pengestrøm på USD 4,3 millioner set i forhold til en negativ pengestrøm i 1. kvartal 2011 på USD -6,1 millioner.

Resultat 1. halvår 2011

I 1. halvår 2011 steg omsætningen på TCE basis i Nordic Tankers med USD 20,4 millioner i forhold til 1. halvår 2010 til USD 51,2 millioner (USD 30,8 millioner). EBITDA udgjorde USD 6,3 millioner i 1. halvår 2011 (USD 1,9 millioner), og resultat før skat blev et underskud på USD 5,9 millioner (USD -12,0 millioner). Nettoresultatet inkluderer et ikke-realiseret valutakurstab på USD 3,5 millioner samt en opskrivning på USD 5,2 millioner, som blev foretaget i 1. kvartal 2011, og som vedrører købet af de resterende skibe fra Zaccello Group.

Den stigende bruttoomsætning i 1. kvartal fortsatte i 2. kvartal for både kemikalie- og produkttankskibssegmentet, og bunkerpriserne faldt lidt i forhold til det høje niveau i 1. kvartal. April og maj var begge relativt gode måneder, hvorimod markedet bremsede noget op i juni måned, hvilket typisk sker i sommerperioden. Resultaterne for 1. halvår 2011 er utilfredsstillende, men er dog bedre end i 1. halvår 2010 og i tråd med forventningerne. Balancen mellem udbud og efterspørgsel forventes gradvist at blive forbedret i 2. halvår 2011, og ledelsen forventer, at dette vil påvirke fragtraterne positivt, selvom den nuværende globale økonomiske uro kan forsinke denne udvikling.

Pengestrømmen var USD -1,8 millioner i 1. halvår 2011, hvilket primært kan henføres til rentebetalinger og afdrag på gæld samt en stigende arbejdskapital. Det tilsvarende tal for 1. halvår 2010 var en positiv pengestrøm på USD 25,5 millioner, primært som følge af likviditet genereret fra transaktionen med Clipper i januar 2010 og fortegningsmissionen i maj 2010. Nettopengestrømmen udgjorde USD -6,1 millioner i 1. kvartal 2011, men de stigende fragtrater og en forbedring i arbejdskapitalen medførte en positiv nettopengestrøm på USD 4,3 millioner i 2. kvartal 2011. Således fastholdes forventningerne om en pengestrøm for 2011 på mellem USD 0 og USD -10 millioner.

Forventninger til 2011

Nordic Tankers fastholder sine forventninger til 2011 om en omsætning på TCE basis på USD 95-105 millioner, EBITDA på USD 10-20 millioner og et underskud før skat, op- og nedskrivninger samt valutakursreguleringer på USD 15-25 millioner.

Andre begivenheder

Nordic Tankers styrkede yderligere samarbejdet med Womar Holdings Pte. Ltd. i Singapore, ved etableringen af et joint venture selskab 'Nordic Womar Pte. Ltd.'. Dette joint venture selskab driver to pools med omkring 30 coatede kemikalietankskibe i segmentet 10.000-25.000 dwt, og påbegyndte sine aktiviteter den 1. marts 2011.

Nordic Tankers erhvervede også det fulde ejerskab af 5 handysize produkttankskibe tidligere ejet i fællesskab med Zaccello Group, samt de resterende andele i 4 kemikalietankskibe i rustfrit stål, som blev overtaget i transaktionen med Clipper Group i 2010. Ved gennemførelsen af disse transaktioner har Nordic Tankers overtaget de resterende minoritetsinteresser i alle Rederiets skibe, og Nordic Tankers ejer nu 15 skibe 100%. Begge transaktioner er en positiv udvikling og i overensstemmelse med Nordic Tankers' vækststrategi.

I 1. kvartal 2011 gennemførte Nordic Tankers den kapitalnedsættelse, som generalforsamlingen den 5. november 2010 havde bemyndiget, fra en samlet aktiekapital på nominelt DKK 377.648.880 til nominelt DKK 37.764.888, og i 2. kvartal 2011 etablerede Nordic Tankers et nyt warrantprogram for Rederiets ledelse og medarbejdere i henhold bemyndigelsen, der blev givet på generalforsamlingen den 29. april 2011. Der blev udstedt 1.245.000 warrants, hvoraf 550.000 warrants blev tildelt Ledelsen.

"Der har været en positiv tendens fra måned til måned i 1. halvår 2011, og vores EBITDA afspejler en pæn forbedring både i forhold til samme periode sidste år, og når man sammenligner 2. kvartal 2011 med 1. kvartal 2011, til trods for at fragtmarkederne fortsatte på meget lavt niveau. Vi forbliver fokuseret på en nøje eksekvering af vores vækststrategi med henblik på at udnytte den forventede markedsbedring, også selvom de nuværende økonomiske udfordringer verden over måske vil forsinke eller svække en sådan bedring," udtaler CEO Tommy Thomsen.

Koncernens hoved- og nøgletal

<i>USD millioner</i>	1/1-30/6 2011	1/1-30/6 2010	Hele året 2010
Nettoomsætning	77,6	41,9	87,4
Omsætning på TCE basis	51,2	30,8	54,9
EBITDA	6,3	1,9	3,5
Resultat af primær drift (EBIT)	2,5	-14,1	-27,6
Finansielle poster, netto	-8,5	2,2	-0,3
Resultat	-6,0	-12,0	-28,1
Investeret kapital	319,0	275,0	279,8
Nettoarbejdskapital	10,0	3,9	9,3
Egenkapital	51,7	72,6	58,6
Balancesum	350,7	333,9	311,3
Investeringer i materielle aktiver	0,0	5,0	7,2
Nettorentebærende gæld	267,3	215,3	221,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-0,9	-1,1	-5,8
Årets pengestrømme	-1,8	25,5	15,5
EBITDA-margin (%)	12,3%	6,2%	6,4%
Nettomargin (%)	-11,6%	-39,0%	-51,1%
Soliditet (%)	14,7%	21,4%	18,5%
Afkast af investeret kapital (%)	1,6%	-10,3%	-9,9%
Egenkapitalforrentning (%)	-23,1%	-33,1%	-47,9%
Finansiell gearing	5,2	3,0	3,8
Nettoarbejdskapital/nettoomsætning (%)	6,2%	2,8%	5,8%
Resultat pr. aktie, USD	-0,2	-0,3	-1,0
Indre værdi pr. aktie, USD, ultimo	1,3	1,9	1,6
Børskurs pr. aktie, DKK, ultimo	7,0	9,4	7,2
Børskurs pr. aktie, USD, ultimo	1,3	1,5	1,3
Valutakurs USD/DKK, ultimo	5,2	6,1	5,6
Antal aktier, millioner, ultimo	38,9	37,8	37,8
Gennemsnitlig antal aktier, millioner	38,5	37,8	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 delårsrapporten: 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

Revisor

PricewaterhouseCoopers Danmark (tidligere Grant Thornton, som fusionerede med PricewaterhouseCoopers den 1. juli 2011), Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Udtalelser om fremtidige forhold

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.

Ledelsens beretning

Nordic Tankers på rette spor

Den stigende tendens på fragtmarkederne imod slutningen af 1. kvartal fortsatte i 2. kvartal for både kemikalie- og produkttankskibssegmentet, og der blev som forventet opnået en væsentlig stigning i EBITDA i 1. halvår 2011 i forhold til 1. halvår 2010. En yderligere forbedring af markedsforholdene kombineret med indsatsen for at optimere Nordic Tankers' drift forventes at føre til en fortsat gradvis styrkelse af Rederiets resultat.

I bestræbelserne på at efterleve "The Nordic Ambition" har Nordic Tankers igangsat flere initiativer i 1. halvår 2011. Samarbejdet med Womar i Singapore blev styrket betydeligt ved etablering af et joint venture selskab, Nordic Womar Pte. Ltd, der driver to pools med omkring 30 coatede kemikalietankskibe i segmentet 10.000-25.000 dwt. Efter etableringen af dette joint venture selskab drives et betydeligt antal skibe, som tidligere var i kommerciel drift hos Nordic Tankers, nu i én af de to Nordic Womar pools. 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 tonnage ind på attraktive vilkår og drive skibene på Rederiets primære markeder. I 1. halvår 2011 steg antallet af skibe på time-charter til syv.

I 1. kvartal erhvervede Nordic Tankers de resterende ejerandele i 4 kemikalietankskibe i rustfrit stål, som blev overtaget i transaktionen med Clipper i 2010 via en rettet aktieemission til minoritetsaktionærer i skibene. Købet svarer til 0,25 skib samt konvertering af gæld på USD 0,6 millioner. Nordic Tankers overtog tillige en ejerandel svarende til 1,5 skib fra Zacchello Group og opløste således sit joint venture med Zacchello Group, som ejede 5 handysize produkttankskibe. Aktierne er erhvervet gennem en betinget udskudt betaling til Zacchello Group, og transaktionen blev gennemført med fuld støtte fra Nordic Tankers' bankforbindelser, og der var ikke behov for egenkapital til at finansiere købet.

Ved gennemførelsen af disse transaktioner har Nordic Tankers overtaget de resterende minoritetsinteresser i Rederiets skibe, og Rederiet ejer nu 15 skibe fuldt ud og driver en flåde på ca. 90 skibe, herunder skibene i de to Nordic Womar pools.

Resultatudvikling i perioden 1. januar – 30. juni 2011

Sammenligningstallene for 1. halvår 2010 er angivet i parentes.

Resultat før skat for 1. halvår 2011 blev et underskud på USD 5,9 millioner (USD -12,0 millioner).

Omsætningen på TCE basis var USD 51,2 millioner i 1. halvår 2011 (USD 30,8 millioner), svarende til en stigning på USD 20,4 millioner. Af denne stigning hidrører USD 16,8 millioner fra kemikalietankskibssegmentet, primært som følge af en stigning i aktiviteten fra time-charter skibe, mens USD 3,6 millioner stammer fra produkttankskibssegmentet efter stigningen i antallet af ejede skibe fra 4,5 til 6.

Rejserelaterede omkostninger udgjorde USD 26,4 millioner (USD 11,1 millioner). Stigningen er primært drevet af en stigning i aktiviteterne for kemikalietankskibssegmentet som følge af igangsatte time-charter aktiviteter samt stigende bunkerpriser.

Omkostninger til skibenes drift udgjorde USD 17,7 millioner (USD 16,3 millioner), og stigningen skyldtes primært det øgede antal ejede skibe.

Time-charter hyre udgjorde USD 13,7 millioner (USD 0,0 millioner) og vedrører de syv skibe på time-charter til Nordic Tankers. Time-charter aktiviteterne påbegyndtes først i 2. halvår 2010.

Personaleomkostninger udgjorde i 1. halvår 2011 USD 9,2 millioner (USD 7,8 millioner). Stigningen kan primært henføres til styrkelsen af DKK mod USD, da størstedelen af personaleomkostningerne afholdes i DKK.

Andre eksterne omkostninger udgjorde i 1. halvår 2011 USD 4,4 millioner (USD 4,8 millioner).

EBITDA i 1. halvår 2011 var USD 6,3 millioner (USD 1,9 millioner). Stigende bunkerpriser holdt EBITDA i 1. kvartal 2011 nede på USD 1,5 millioner, men med moderat stigende fragtrater i 2. kvartal kombineret med mere stabile bunkerpriser steg EBITDA til USD 4,8 millioner i kvartalet.

Afskrivninger i 1. halvår 2011 udgjorde USD 8,9 millioner (USD 7,9 millioner). Forskellen skyldes en stigning i afskrivninger på dokninger og en stigning i erhvervede ejerandele i såvel kemikalie- som produkttankskibe i 1. halvår 2011.

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

Finansielle poster udgjorde et tab på USD 8,5 millioner (gevinst på USD 2,2 millioner). Den negative udvikling på USD 10,7 millioner skyldes primært urealiserede valutakurstab for EUR lån på USD 3,5 millioner (gevinst: USD 8,8 millioner), som blev opvejet af en positiv dagsværdiregulering på USD 1,1 millioner (USD 0,0 millioner) af de betingede udskudte betalinger indregnet som finansielle indtægter.

Balancen pr. 30. juni 2011

Sammenligningstallene for 30. juni 2010 er angivet i parentes.

Aktiver i alt udgjorde USD 350,7 millioner pr. 30. juni 2011 (USD 333,9 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 i goodwill 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 udgjorde USD 305,4 millioner (USD 275,4 millioner). Stigningen skyldes købet af den resterende del af Nordic Seaarland Tankers B.V. fratrukket ordinære afskrivninger.

Rederiets likvide beholdninger udgjorde USD 16,3 millioner (USD 28,1 millioner) som følge af det negative resultat, investeringer samt et fald i andre kortfristede forpligtelser. Nettopengestrømme i 1. halvår 2011 udgjorde USD -1,8 millioner, men det er positivt at bemærke, at nettopengestrømmen for 2. kvartal var USD 4,3 millioner, primært som følge af en forbedring af fragtrater og nettoarbejdskapital.

Tilgodehavender udgjorde USD 20,5 millioner pr. 30. juni 2011 (USD 19,8 millioner), og andre kortfristede forpligtelser udgjorde USD 14,5 millioner (USD 18,0 millioner). Tilgodehavender faldt i 2. kvartal med USD 3,0 millioner, og kortfristede forpligtelser steg med USD 1,8 millioner som følge af en vellykket indsats for at forbedre arbejdskapitalen.

Rederiets egenkapital pr. 30. juni 2011 var USD 51,7 millioner (USD 72,6 millioner), og udviklingen kan henføres til det negative resultat efter skat.

Langfristede forpligtelser udgjorde USD 262,1 millioner (USD 238,0 millioner) pr. 30. juni 2011. Ændringen består af en stigning på USD 43,0 millioner relateret til købet af den resterende del af Nordic Seaarland Tankers B.V., som blev opvejet af ordinære afdrag på EUR lån og effekten af de udskudte betalinger på Rederiets finanslån som forfalder i 1. halvår 2012. Som følge heraf steg den kortfristede del af finanslånene til USD 22,3 millioner pr. 30. juni 2011 (USD 5,3 millioner). Rederiet og dets banker drøfter i øjeblikket en justering af tilbagebetalingsplanen som nærmere beskrevet i note 7.

Væsentlige risici og usikkerheder

Der sås en stigning i fragtraterne for kemikalie- og produkttankskibe i 2. kvartal 2011 i forhold til de historisk lave niveauer i de seneste to år. Fragtraterne er dog fortsat meget lave, og såfremt de 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 svækkelsen af USD mod DKK og EUR har haft en negativ

indvirkning på Nordic Tankers' resultat. Hvis USD fortsætter med at falde, vil dette få en yderligere negativ effekt. Hovedparten af kursreguleringerne er urealiserede, hvorfor effekten på likviditeten er begrænset.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige selskabsspecifikke begivenheder efter regnskabsperiodens udløb i relation til Nordic Tankers, men den nuværende globale økonomiske uro kan få indflydelse på Nordic Tankers' aktiviteter og resultater på kort eller længere sigt, herunder også den planlagte refinansiering af Rederiets gæld. Ledelsen følger udviklingen nøje for at kunne agere fornuftigt med henblik på at sikre Nordic Tankers' interesser i dette usikre miljø.

Forventninger til 2011

Nordic Tankers forventer, at en gradvis forbedring i balancen mellem udbud og efterspørgsel i 2. halvår 2011, især inden for kemikalietankskibssegmentet, vil få en positiv indvirkning på fragtraterne. Det er imidlertid usikkert, hvornår denne forbedring af fragtraterne vil begynde, og fornyet usikkerhed om den globale økonomi kan påvirke dette.

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 en total pengestrøm på mellem USD 0 og USD -10 millioner.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 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. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 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 23. august 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>	1/4-30/6 2011	1/4-30/6 2010	1/1-30/6 2011	1/1-30/6 2010	Hele året 2010
Omsætning	42,7	22,0	77,6	41,9	87,4
Rejserelaterede omkostninger	-14,1	-6,5	-26,4	-11,1	-32,5
Omsætning på TCE basis	28,6	15,5	51,2	30,8	54,9
Omkostninger til drift af skibe	-9,8	-7,9	-17,7	-16,3	-33,1
Time-charter hyre	-7,1	-	-13,7	-	8,1
Personaleomkostninger	-4,6	-3,9	-9,2	-7,8	-17,0
Andre eksterne omkostninger	-2,3	-2,4	-4,4	-4,8	-9,4
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	4,8	1,3	6,3	1,9	3,5
Afskrivninger	-4,5	-4,1	-8,9	-7,9	-16,8
Opskrivninger	-	-	5,2	-	-
Nedskrivninger	-	-	-	-8,1	-14,3
Resultat af primær drift (EBIT)	0,3	-2,8	2,5	-14,1	-27,6
Finansielle indtægter	1,7	5,8	3,0	8,8	14,0
Finansielle omkostninger	-5,1	-2,8	-11,5	-6,6	-14,3
Resultat før skat	-3,2	0,1	-5,9	-12,0	-27,9
Skat af periodens resultat	-0,1	-	-0,0	-	-0,1
Resultat	-3,3	0,1	-6,0	-12,0	-28,1
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter m.v.	-1,9	0,1	-1,8	-0,4	1,8
Anden totalindkomst	-1,9	0,1	-1,8	-0,4	1,8
Totalindkomst	-5,2	-	-7,8	-12,4	-26,2
Fordeling af periodens resultat					
Moderselskab	-3,3	-0,1	-6,0	-12,2	-27,9
Minoritetsinteresser	0,0	0,1	-0,0	0,1	-0,2
Fordeling af periodens totalindkomst					
Moderselskab	-5,2	-0,1	-7,9	-12,6	-26,0
Minoritetsinteresser	0,0	0,1	-0,0	0,1	-0,2
Antal aktier, ultimo (millioner)	38,9	37,8	38,9	37,8	37,8
Resultat pr. aktie	-0,1	-	-0,2	-0,3	-1,0
Udvandet resultat pr. aktie	-0,1	-	-0,2	-0,3	-1,0

Balance (sammendraget)

<i>USD millioner</i>	30/6 2011	30/6 2010	31/12 2010
Aktiver			
Immaterielle aktiver	4,4	8,5	2,3
Materielle aktiver	305,4	275,4	269,0
Finansielle aktiver	0,2	0,0	0,1
Langfristede aktiver i alt	309,9	283,9	271,5
Beholdning af smøremidler	4,0	2,1	3,0
Tilgodehavender	20,5	19,8	18,8
Likvide beholdninger	16,3	28,1	18,1
Kortfristede aktiver i alt	40,8	50,0	39,9
Aktiver i alt	350,7	333,9	311,3
Passiver			
Egenkapital, moderselskab	51,7	71,4	57,7
Egenkapital, minoritetsinteresser	0,0	1,2	0,9
Egenkapital i alt	51,7	72,6	58,6
Finanslån	261,3	225,3	233,4
Andre langfristede forpligtelser	0,8	12,8	0,8
Langfristede forpligtelser i alt	262,1	238,0	234,2
Finanslån	22,3	5,3	6,0
Andre kortfristede forpligtelser	14,5	18,0	12,5
Kortfristede forpligtelser i alt	36,8	23,3	18,5
Forpligtelser i alt	299,0	261,3	252,7
Passiver i alt	350,7	333,9	311,3

Egenkapitalopgørelse (sammendraget)

USD millioner	Egenkapital					
	Aktie- kapital	Reserver	Overført resultat	moder- selskab	Egenkapital minoritet	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	12,8	32,6	-24,8	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	0,1	-12,1
Anden totalindkomst for perioden	-	-0,4	-	-0,4	-	-0,4
Kapitalforhøjelse m.v.	51,9	-	11,5	63,4	1,1	64,5
Egenkapital 30. juni 2010	64,7	-3,1	9,9	71,5	1,1	72,6
Egenkapital 1. januar 2011	64,7	-0,8	-6,2	57,7	0,9	58,6
Resultat for perioden	-	-	-6,0	-6,0	-	-6,0
Anden totalindkomst for perioden	-	-1,8	-	-1,8	-	-1,8
Kapitalnedsættelse	-58,3	58,3	-	-	-	-
Kapitalforhøjelse m.v.	0,2	1,4	-	1,6	-0,9	0,7
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Egenkapital 30. juni 2011	6,7	57,0	-12,0	51,7	0,0	51,7

Pengestrømsopgørelse (sammendraget)

USD millioner	1/1-30/6	1/1-30/6	Hele året
	2011	2010	2010
Resultat af primær drift (EBIT)	2,5	-14,1	-27,6
Af-, op- og nedskrivninger	3,8	16,0	31,1
Ændringer i arbejdskapital	-2,0	3,4	3,2
Modtagne finansielle indtægter	0,7	0,1	0,1
Betalte finansielle omkostninger	-5,8	-6,5	-12,5
Betalt skat i perioden	-0,0	-	-0,1
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-0,9	-1,1	-5,8
Køb/salg af virksomheder, netto	1,3	8,5	8,5
Køb/salg af materielle aktiver	-0,0	-5,0	-7,2
Køb/salg af finansielle aktiver	-0,1	-	-0,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1,2	3,5	1,2
Optagelse af finansiering	0,0	-	-
Afdrag på lånefaciliteter	-2,0	-3,0	-5,2
Kapitaludvidelse m.v.	-0,0	26,1	25,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2,1	23,1	20,2
Periodens pengestrømme	-1,8	25,5	15,5
Likvide beholdninger, primo	18,1	2,6	2,6
Likvide beholdninger, ultimo	16,3	28,1	18,1

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

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.

IASB har udstedt en ny IFRS 12 og ændringer til IAS 27 med virkning fra 2013. De nye krav vedrører konsolidering og begrebet kontrol samt yderligere oplysningskrav. Behandlingen af fælles kontrollerede aktiviteter, herunder pool-arrangementer, vil svare til kapitalandele i associerede virksomheder og kan kun konsolideres pro rata under visse omstændigheder. Ændringen i den regnskabsmæssige behandling af fælles kontrollerede enheder og pool-arrangementer forventes at få indvirkning på Nordic Tankers' omsætning og balancesum, men ingen indvirkning på resultat og den samlede egenkapital.

2. Regnskabsmæssige skøn

Værdiforringelsestest

I henhold til IAS 36 skal immaterielle aktiver testes for værdiforringelse mindst en gang om året, og materielle aktiver testes, hvis der er en indikation af værdiforringelse. På baggrund af den interne ledelsesrapportering har Nordic Tankers defineret to segmenter: Produkttankskibssegmentet og Kemikalietankskibssegmentet. Disse segmenter ledes separat og har separate pengestrømme. Hvert af disse segmenter er således defineret som en pengestrømsfrembringende enhed, som testes for værdiforringelse i overensstemmelse med IAS 36.

De foretagne værdiforringelsestests har ikke givet anledning til nedskrivninger eller tilbageførsel af samme på selskabets aktiver for 1. halvår 2011 (1. halvår 2010: USD 8,1 millioner).

Betinget vederlag

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

Den foretagne revurdering har givet anledning til en dagsværdiregulering af betinget vederlag i 1. halvår 2011 på USD 1,2 millioner (USD 0,0 millioner), som er indregnet som finansiel indtægt i totalindkomstopgørelsen.

3. Til- og afgang af materielle aktiver

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

Nettotilgang specificeres således:

<i>USD millioner</i>	1/1-30/6 2011	1/1-30/6 2010	Hele året 2010
Tilgange ved virksomhedssammenslutninger	132,0	70,8	71,0
Afgange ved virksomhedssammenslutninger	-86,7	-	-
Tilgange af skibstonnage	0,0	5,0	7,2
Periodens nettotilgange i alt	45,3	75,8	78,2

4. Resultat opdelt på segmenter

1/1-30/6 2011

<i>USD millioner</i>	Produkt- tankskibe	Kemikalie- tankskibe	Ikke-fordelt	I alt
Omsætning i alt	13,8	63,8	-	77,6
Rejserelaterede omkostninger	-	-26,4	-	-26,4
Omsætning på TCE basis	13,8	37,4	-	51,2
Omkostninger til drift af skibe	-6,9	-10,8	-	-17,7
Time charter-hyre	-	-13,7	-	-13,7
Personaleomkostninger	-	-6,7	-2,5	-9,2
Andre eksterne omkostninger	-0,0	-3,2	-1,2	-4,4
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	7,0	3,0	-3,7	6,3
Afskrivninger	-3,6	-5,3	-	-8,9
Opskrivninger	5,2	-	-	5,2
Nedskrivninger	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	8,5	-2,3	-3,7	2,5
Finansielle indtægter	-	-	3,0	3,0
Finansielle omkostninger	-	-	-11,5	-11,5
Resultat før skat	8,5	-2,3	-12,2	-5,9
Skat af periodens resultat	-	-	-0,0	-0,0
Resultat	8,5	-2,3	-12,2	-6,0
Segment langfristede aktiver	172,4	137,3	-	309,7

1/1-30/6 2010

<i>USD millioner</i>	Produkt- tankskibe	Kemikalie- tankskibe	Ikke-fordelt	I alt
Omsætning	10,2	31,7	-	41,9
Rejserelaterede omkostninger	-	-11,1	-	-11,1
Omsætning på TCE basis	10,2	20,6	-	30,8
Omkostninger til skibenes drift	-5,4	-10,9	-	-16,3
Personaleomkostninger	-	-6,0	-1,8	-7,8
Andre eksterne omkostninger	-0,2	-3,2	-1,5	-4,9
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	4,6	0,5	-3,2	1,9
Afskrivninger	-3,3	-4,6	-	-7,9
Nedskrivninger	-	-8,1	-	-8,1
Resultat af primær drift (EBIT)	1,2	-12,2	-3,2	-14,2
Finansielle indtægter	-	-	8,8	8,8
Finansielle omkostninger	-	-	-6,6	-6,6
Resultat før skat	-	-	-1,0	-12,0
Skat af periodens resultat	-	-	-	-
Resultat	-	-	-1,1	-12,0
Segment langfristede aktiver	132,0	151,9	-	283,9

Der er ikke transaktioner mellem de enkelte segmenter.

5. Køb af virksomheder i 2011

Den 28. februar 2011 købte Nordic Tankers den resterende del af Nordic Seaarland Tankers B.V. fra joint venture-samarbejdspartneren Marco Polo Seatrade B.V. Den erhvervede ejerandel svarer til 1,5 handysize produkttankskib, og kan specificeres således:

Navn	Type	Primære aktiviteter	Hjemsted	Ejerandel %	Stemmeret %
Nordic Seaarland 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 Seaarland Tankers B.V., herunder alle stemmerettigheder.

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

De overtagne aktiver og forpligtelser, fordelingen af dagsværdivederlaget på USD 0,1 millioner opgjort på transaktionstidspunktet og pengestrømme i forbindelse med transaktionen kan specificeres således:

Beløb i USD mio.

Anlægsaktiver	
Skibe	41,2
Anlægsaktiver i alt	41,2
Omsætningsaktiver	
Beholdning af smøremidler	0,1
Tilgodehavender fra salg	0,9
Likvide beholdninger	1,3
Omsætningsaktiver i alt	2,3
Aktiver i alt	43,6
Langfristede forpligtelser	
Finanslån	43,0
Langfristede forpligtelser i alt	43,0
Kortfristede forpligtelser	
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 svarede til en skønnet dagsværdi på USD 0,1 mio. Pr. 30. juni er dagsværdien blevet revurderet til USD 0,0 millioner, og værdireguleringen er indregnet som finansiel indtægt.

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 med en samlet dagsværdi på USD -5,5 millioner, var en gevinst på USD 5,2 millioner, hvor af USD 4,0 millioner relaterer sig til skibe, og USD 1,2 millioner til goodwill.

I perioden 28. februar – 30. juni 2010 bidrog de tilkøbte virksomheder med omsætning på TCE basis på USD 2,7 millioner og et overskud på USD 0,3 millioner eksklusive de ejerandele, der allerede var i ejerskab. Hvis overtagelsen havde fundet sted den 1. januar 2010, ville omsætning på TCE basis have været USD 1,0 millioner højere og resultatet ville have været USD 0,0 millioner højere.

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.

6. Transaktioner med nærtstående parter

Nordic Tankers modtog i perioden USD 7,7 millioner fra Clipper Group i provision og honorar for teknisk management. Endvidere har Nordic Tankers i 1. halvår 2011 modtaget USD 1,4 millioner i købsprisregulering fra Clipper Group vedrørende købet af de kommercielle og tekniske management-aktiviteter fra Clipper Group i januar 2010.

7. Finansiån

Pr. 30. juni 2011 udgør den kortfristede del af Nordic Tankers' finansiån USD 22,3 millioner (USD 5,3 millioner). Heraf relaterer USD 7,5 millioner sig til udskudte afdrag for perioden september 2009 til december 2011 som forfalder i 1. halvår 2012. De resterende USD 14,8 millioner vedrører ordinære afdrag. Selskabet drøfter pt. en justering af tilbagebetalingsplanen med långiverne, både i relation til udskudte og fremtidige afdrag, og forventer at disse drøftelser resulterer i en konstruktiv løsning, i hvilket tilfælde en betydelig del af den kortfristede del af bankgælden vil blive langfristet.

8. Likvide midler

Af de USD 16,3 millioner i likvide midler pr. 30. juni 2011, er USD 6,8 millioner indestående på konti tilhørende det nu 100% ejede datterselskab Nordic Seaarland Tankers B.V. Da dette datterselskab har et separat cash sweep i henhold til aftalen med långiverne vedrørende udskudte afdrag, kan disse midler ikke overføres til andre dele af koncernen.