

1. halvårsrapport

2012

31. august 2012

CVR-nr. 76 35 17 16

Resume

Nordic Shipholding solgte i 2. kvartal sine kemikalietankskibe og hele organisationen til kapitalfonden Triton. Hvis ikke andet er anført, vedrører de finansielle oplysninger den fortsættende virksomhed. Efter salget omfatter Nordic Shipholdings aktiviteter seks produkttankskibe – 5 handy-size skibe (35-38.500 dwt) og 1 LR1-skib (75.000 dwt).

Frasalget til Triton medførte en omstrukturering af selskabet, så det er blevet en ren tonnageudbyder, og det generelle ledelsesarbejde er udliciteret til Tankers Inc. Holdings A/S. Der er derfor i juli 2012 nedlagt ledelsesstillinger i Nordic Shipholding, og der vil i den forbindelse være omkostninger på ca. USD 1 million til kompensation. Disse kompensationsomkostninger vil blive afholdt i 3. kvartal 2012.

På grund af selskabets økonomiske stilling og den meget enkle og transparente organisation er den eksterne kommunikation som f.eks. opdateringer på hjemmesiden og nyhedsbreve til aktionæerne neddroset til et minimum i et forsøg på at reducere omkostningerne. Selvom dette kan påvirke kommunikationen til aktionærene, er det nødvendigt. Nordic Shipholding fokuserer på at skabe en slank og effektiv virksomhed for at opnå rentabilitet. Selskabet forventer dog at udsende et nyhedsbrev i slutningen af 2012.

I 1. halvår 2012 faldt omsætningen på Time Charter Equivalent (TCE) basis med USD 0,4 millioner fra USD 13,8 millioner til USD 13,4 millioner trods en stigning i antal sejldage. De lave fragtrater, som har domineret selskabets markedssegmenter i de foregående 3 år, er stadig på et utilfredsstillende lavt niveau. EBITDA udgjorde USD 4,7 millioner i 1. halvår 2012, et fald fra USD 6,5 millioner i første halvår 2011. Resultatet efter skat for fortsættende aktiviteter var et tab på USD 3,6 millioner.

Trods det dårlige marked havde selskabet positiv likviditet fra den fortsættende virksomhed på USD 0,5 millioner fra driftsaktiviteterne. Likviditeten var i 2. kvartal negativt påvirket af engangsomkostninger på USD 0,5-1 million som følge af frasalget af kemikaliedivisionen. Det sammenlignelige tal for 1. halvår 2011 var USD 0,5 millioner.

For 2012 fastholder Nordic Shipholding de forventninger, der blev offentliggjort i årsrapporten for 2011. Forventningen til den fortsættende virksomhed er en omsætning på TCE basis i størrelsesordenen USD 23 – 27 millioner med en EBITDA på USD 7 - 10 millioner. Resultat før skat for den fortsættende virksomhed forventes at blive et tab på USD 7 – 12 millioner før eventuelle nedskrivninger på skibe, goodwill eller andre aktiver.

Resultatet før skat, inkl. den ophørende aktivitet, forventes at blive et tab på USD 15 - 20 millioner inklusiv et realiseret tab på salg af kemikalietankskibsaktiviteterne på USD 4,6 millioner og før eventuelle nedskrivninger på skibe, goodwill eller andre aktiver.

Frasalget af kemikalietankskibsvirksomheden blev godkendt på den ordinære generalforsamling den 20. april 2012, og frasalget blev afsluttet den 30. april. Salgsprisen på USD 30 millioner er anvendt således:

1. USD 10 millioner er anvendt til at reducere bankgælden i de produkttankskibe, som er tilbage i Nordic Shipholding, og
2. USD 20 millioner er udlånt til det selskab, der har erhvervet kemikalietankskibene.

Frasalget har givet selskabet tid til at finde en permanent løsning på sine finansielle problemer og bestyrelsen undersøger en række forskellige muligheder. Processen med at etablere en langsigtet løsning forløber som planlagt. Hvis der ikke indskydes ny egenkapital, og/eller den henstand, der er opnået, ikke forlænges ud over den 31. marts 2013, er selskabet måske ikke i stand til at indfri sine forpligtelser over for bankerne, hvilket kan medføre tab af egenkapitalen eller konkurs. Selskabet forventer dog at finde en værdiskabende løsning for långivere og aktionærer.

Selskabets aktiver klarede nedskrivningstesten for 2. kvartal 2012, hvorfor der ikke er foretaget nogen nedskrivninger. Den bogførte værdi er imidlertid USD 163,8 millioner sammenholdt med mægler vurdering på USD 141,3 millioner. Hvis selskabet skulle blive nødsaget til at sælge de resterende produkttankskibe ved et tvangssalg, vil det sandsynligvis betyde, at egenkapitalen er tabt.

Konsoliderede hoved- og nøgletal

<i>USD millioner</i>	1/1-30/6 2012*	1/1-30/6 2011*	Hele året 2011*
Nettoomsætning	13,4	13,8	24,5
Omsætning på TCE basis	13,4	13,8	24,5
EBITDA	4,7	6,5	5,7
Resultat af primær drift (EBIT)	0,8	8,1	3,3
Finansielle poster, netto	-4,5	-2,7	-7,5
Resultat efter skat fra fortsættende aktiviteter	-3,6	5,4	-4,2
Periodens resultat fra ophørende aktiviteter	-8,1	-11,4	-27,7
Resultat	-11,8	-6,0	-31,9
Resultat pr. aktie, USD	-0,3	-0,2	-0,8
Indre værdi pr. aktie, USD, ultimo	0,3	1,3	0,6
Børskurs pr. aktie, DKK, ultimo	1,3	7,0	2,2
Børskurs pr. aktie, USD, ultimo	0,2	1,3	0,4
Valutakurs USD/DKK, ultimo	5,9	5,2	5,8
Antal aktier, millioner, ultimo	38,9	38,9	38,9
Gennemsnitligt antal aktier, millioner	38,9	38,5	38,7

*) Fortsættende aktiviteter

Selskabsoplysninger

Selskab

Nordic Shipholding A/S

Harbour House

Sundkrogsgade 21

2100 København Ø

CVR-nr. 76 35 17 16

Hjemmeside: www.nordicshipholding.com

Hjemstedskommune: København

Kontaktpersoner vedrørende halvårsrapporten: Knud Pontoppidan, bestyrelsesformand

Direktion

Thomas Andersen, Administrerende direktør

Bestyrelse

Knud Pontoppidan, formand

Erik Bartnes, næstformand

Mogens Stig Buschard

Kristian V. Mørch

Saravana Sivasankaran

Revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som reflekterer Nordic Shipholdings nuværende syn på den fremtidige udvikling. Sådanne udsagn er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og Nordic Shipholdings 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

To vigtige begivenheder:

1. Forhandlingerne mellem bestyrelsen, bankerne og Triton vedrørende frasalget af kemikalietankskibsaktiviteterne blev afsluttet, da den endelige aftale blev underskrevet den 30. april 2012.
2. Som følge af transaktionen med Triton har bankerne forlænget henstanden på afdrag af gæld indtil 31. marts 2013.

Selskabet har i hele 1. halvår 2012 oplevet stabile fragtrater med en øget tendens i slutningen af 2. kvartal hvad angår LR1 og stabile rater for handy-size segmentet. Dog ligger de gennemsnitlige fragtrater fortsat på et utilfredsstillende lavt niveau.

De 5 handy-size produkttankskibe er beskæftiget i den Handytanker pool, som drives af Maersk Tankers A/S. Markedet begyndte på et rimeligt niveau, men udviste nedgang i 1. kvartal 2012. I 2. kvartal stabiliserede raterne sig på et lavere niveau, som heldigvis blev positivt understøttet af faldende bunkerpriser.

LR1-skibet er i Straits Tankers LR1 poolen, drevet af Hafnia Management og Mitsui OSK. Markedet i vesten rettede sig i hele 1. kvartal, men dette blev udlignet af dårlige markeder øst for Suez. Dette gentog sig i 2. kvartal, hvor det nu var det østlige marked, der viste bedre indtjening, som blev udlignet af et svagere vestligt marked. Overordnet var den generelle indtjening imidlertid bedre i 1. halvår 2012, og mod slutningen af 2. kvartal var den gennemsnitlige indtjening højere, end det er set i de seneste 3 år. Segmentet oplevede større volatilitet i 1. halvår 2012, hvilket generelt medførte positiv aktivitet i oliehandlen. Størsteparten af stigningen i indtjeningen skyldtes imidlertid faldet i bunkerpriser og ikke bedre makroøkonomiske data.

Resultatudvikling i perioden 1. januar – 30. juni 2012

Sammenligningstallene for de første 6 måneder af 2011 er angivet i parentes.

Nordic Shipholdings resultat for 1. halvår 2012 for den fortsættende virksomhed blev et underskud på USD 3,7 millioner før skat (USD 5,4 millioner). Resultatet i 2011 var påvirket ekstraordinært positivt af en engangsopskrivning på USD 5,2 millioner på grund af opkøb af 1,5 skibe fra en mindretalsaktionær samt kursgevinster.

Bruttofragtomsætningen udgjorde USD 13,4 millioner (USD 13,8 millioner). Faldet skyldes lavere fragtrater.

Omkostningerne til driften af de ejede skibe udgjorde USD 7,7 millioner (USD 6,9 millioner). Stigningen skyldes hovedsagelig det øgede antal ejede skibe.

Personaleomkostninger udgjorde USD 0,5 millioner (USD 0,2 millioner).

Andre eksterne omkostninger udgjorde USD 0,6 millioner (USD 0,3 millioner).

EBITDA for de første 6 måneder af 2012 udgjorde USD 4,7 millioner (USD 6,5 millioner). Faldet skyldes lavere TCE-rater og højere omkostninger i forbindelse med frasalget.

Afskrivninger udgjorde USD 3,8 millioner (USD 3,6 millioner). Selskabets aktiver klarede nedskrivningstesten for 2. kvartal 2012, hvorfor der ikke er foretaget nogen nedskrivninger. Den bogførte værdi er imidlertid USD 163,8 millioner sammenholdt med mægler vurdering på USD 141,3 millioner. Denne vurdering er baseret på et gennemsnit fra 3 internationalt anerkendte mæglere.

Ud over mæglervurderinger anvender selskabet en beregnet nutidsværdi af sine skibe. Nedskrivningstesten udarbejdes på grundlag af forudsætninger, herunder fremtidige fragtrater, indtjening på skibene samt diskonteringsratser. Modellen tager højde for de historisk volatile markeder. Den regnskabsmæssige værdi af koncernens skibe viser ikke nødvendigvis deres faktiske markedsværdi på et givent tidspunkt, da markedsprisen på brugte skibe til en vis grad svinger sammen med ændringer i charterraterne og anskaffelsesprisen for et nyt skib. Hvis de anslåede fremtidige pengestrømme eller andre forudsætninger ændrer sig permanent, kan det blive nødvendigt at nedsætte den regnskabsmæssige værdi af skibet og goodwill.

Finansielle poster udgjorde et tab på USD 4,5 millioner (USD 2,7 millioner) idet 2011 var positivt påvirket af en valutakursgevinst på USD 1,4 millioner.

Balancen pr. 30. juni 2012

Sammenligningstillene pr. 30. juni 2011 er angivet i parentes.

De samlede aktiver udgjorde USD 200,2 millioner pr. 30. juni 2012 (USD 350,7 millioner). Den væsentlige forskel skyldes hovedsageligt frasalget af kemikalietankskibene. Som følge af frasalget er balancen ca. USD 137 million lavere, hvoraf USD 115 millioner er langfristede aktiver, og de resterende USD 22 millioner er kortfristede aktiver, primært tilgodehavender. Nedgangen i gæld som følge af frasalget udgjorde USD 83 millioner som langfristet gæld og USD 19 millioner som kortfristet gæld.

Immaterielle aktiver udgjorde USD 2,0 millioner (USD 4,4 millioner), idet der blev foretaget en nedskrivning på USD 2,4 millioner i forbindelse med nedskrivningstesten i 3. kvartal 2011.

Gældsrevet til køber inkl. akkumulerede renter udgør USD 19,7 millioner. Som beskrevet i note 3 er værdiansættelsen behæftet med usikkerhed.

Materielle anlægsaktiver var på USD 163,8 millioner (USD 305,4 millioner). Tilgodehavender udgjorde USD 6,2 millioner pr. 30. juni 2012 (USD 20,5 millioner). De likvide beholdninger udgjorde USD 8,0 millioner pr. 30. juni 2012 (USD 16,3 millioner). Forskellene kan primært henføres til frasalget af kemikalieaktiviteterne.

Selskabets egenkapital pr. 30. juni 2012 var USD 13,0 millioner (USD 51,7 millioner), udviklingen heri kan forklares med de fortsat lave fragtrater og nedskrivningerne på kemikaliesegmentet på grund af frasalget.

Langfristede forpligtelser udgjorde USD 14,3 millioner (USD 262,1 millioner) pr. 30. juni 2012. Selskabet har opnået henstand indtil 31. marts 2013, hvorfor al bankgæld er kortfristet gæld.

Kortfristede forpligtelser udgjorde USD 172,9 millioner (USD 36,8 millioner) pr. 30. juni 2012.

Væsentlige risici og usikkerheder

Indtil frasalget den 30. april 2012 var selskabet udsat for risici i relation til fragtrater for både kemikalie- og produkttankskibsmarkedet. Indtil videre er fragtraterne forblevet på det historisk lave niveau, der har været fremherskende i de seneste tre år. Da der ikke er nogen tegn på et hurtigt opsving på markedet, forventer selskabet fortsat et underskud i de kommende måneder, hvilket understreger nødvendigheden af den henstand, der er opnået indtil 31. marts 2013, som omfatter en udskydelse af tilbagebetalingen af lån til bankerne, såvel for de allerede udskudte afdrag som for de kommende ordinære afdrag.

I perioden indtil den 31. marts 2013 vil bestyrelsen fortsat forsøge at finde en langsigtet løsning for selskabet, men hvis en sådan ikke findes, kan selskabet risikere ikke at være i stand til at fortsætte driften efter denne dato. Men selskabet forventer at finde en værdiskabende løsning for långivere og aktionærer.

For værdiansættelse af skibe og gældsrevet henvises til note 3.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Som følge af frasalget har selskabet i 3. kvartal haft en ekstraordinær omkostning på USD 1 million i forbindelse med opsigelser.

Forventningerne til 2012

Den makroøkonomiske situation er fortsat en udfordring, både i Europa og i USA, og har en negativ påvirkning på forventningerne til fragtraterne. Da udsigterne for den globale økonomi er usikre, forventer man ikke en bedring i fragtraterne i den nærmeste fremtid.

Nordic Shipholding forventer, at den nuværende økonomiske situation med massive gældsproblemer på begge sider af Atlanten fortsat vil holde aktiviteten, og dermed fragtraterne, nede på historisk lave niveauer. Det er usikkert, hvornår der vil ske en forbedring af fragtraterne, og den fornyede usikkerhed vedrørende den globale økonomi vil sandsynligvis forsinke det forventede opsving yderligere.

Udviklingen i bunkerpriser har fortsat væsentlig indvirkning på Nordic Shipholdings resultat, hvorfor der stadig er stor usikkerhed forbundet hermed.

For 2012 fastholder Nordic Shipholding de forventninger, der blev offentliggjort i årsrapporten for 2011. Forventningen til den fortsættende virksomhed er en omsætning på TCE basis i størrelsesordenen USD 23 - 27 millioner med en EBITDA på USD 7 - 10 millioner. Resultat før skat for den fortsættende virksomhed forventes at blive et tab på USD 7 - 12 millioner før eventuelle nedskrivninger på skibe, goodwill eller andre aktiver.

Resultatet før skat, inkl. den ophørende aktivitet, forventes at blive et tab på USD 14 - 20 millioner inklusiv et realiseret tab på salg af kemikalietankskibsaktiviteterne på USD 4,6 millioner og før eventuelle nedskrivninger på skibe, goodwill eller andre aktiver.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2012 for Nordic Shipholding 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2012. 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 over for.

København, den 31. august 2012

Direktion

Thomas Andersen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Knud Pontoppidan
Formand

Erik Bartnes
Næstformand

Mogens Stig Buschard

Kristian V. Mørch

Saravana Sivasankaran

Totalindkomstopgørelse for koncernen (sammendraget)

<i>USD millioner</i>	1/4-30/6 2012	1/4-30/6 2011	1/1-30/6 2012	1/1-30/6 2011	Året 2011
Omsætning på TCE basis	6,1	8,2	13,4	13,8	24,5
Omkostninger til drift af skibe	-3,8	-4,3	-7,7	-6,9	-14,7
Personaleomkostninger	-0,3	0,0	-0,5	-0,2	-1,9
Andre eksterne omkostninger	-0,8	-0,1	-0,6	-0,3	-2,2
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	1,3	3,9	4,7	6,5	5,7
Afskrivninger	-1,9	-1,9	-3,8	-3,6	-7,6
Opskrivninger	-	-	-	5,2	5,2
Nedskrivninger	-	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	-0,7	2,0	0,8	8,1	3,3
Finansielle indtægter	0,2	1,2	0,3	1,4	1,2
Finansielle omkostninger	-2,4	-2,1	-4,8	-4,1	-8,7
Resultat før skat fra fortsættende aktiviteter	-2,9	1,1	-3,7	5,4	-4,2
Skat af periodens resultat fra fortsættende aktiviteter	0,1	-0,1	0,1	-	-
Resultat efter skat fra fortsættende aktiviteter	-2,8	1,0	-3,6	5,4	-4,2
Periodens resultat fra ophørende aktiviteter	-1,4	-4,4	-8,1	-11,4	-27,7
Resultat	-4,3	-3,3	-11,8	-6,0	-31,9
Anden totalindkomst fortsættende aktiviteter	-	-1,4	-0,1	-1,4	-2,4
Anden totalindkomst solgte aktiviteter	-0,1	-0,4	-0,1	-0,4	-0,7
Totalindkomst	-4,3	-5,1	-12,0	-7,8	-34,9
Fordeling af periodens resultat *)					
Fortsættende aktiviteter	-2,8	1,0	-3,6	5,4	-4,2
Solgte aktiviteter	-1,4	-4,4	-8,1	-11,4	-27,7
Fordeling af periodens totalindkomst *)					
Fortsættende aktiviteter	-2,8	-0,4	-3,7	4,0	-6,6
Solgte aktiviteter	-1,5	-4,8	-8,2	-11,8	-28,4
Antal aktier, ultimo (millioner)	39,9	38,9	38,9	38,9	38,9
Resultat pr. aktie	-0,1	-0,1	-0,3	-0,2	-0,8
Udvandet resultat pr. aktie	-0,1	-0,1	-0,3	-0,2	-0,8

*) Ingen minoritetsinteresser i perioden

Balance (sammendraget)

<i>USD millioner</i>	30/6 2012	30/6 2011	31/12 2011
<u>Aktiver</u>			
Immaterielle aktiver	2,0	4,4	2,0
Materielle anlægsaktiver	163,8	305,4	284,9
Finansielle anlægsaktiver	19,7	0,2	0,1
Langfristede aktiver i alt	185,5	309,9	287,0
Beholdning af smøremidler	0,5	4,0	5,8
Tilgodehavender	6,2	20,5	22,4
Likvide beholdninger	8,0	16,3	14,3
Kortfristede aktiver i alt	14,6	40,8	42,5
Aktiver i alt	200,2	350,7	329,5
<u>Passiver</u>			
Egenkapital, moderselskab	13,0	51,7	24,7
Egenkapital, minoritetsinteresser	-	-	-
Egenkapital i alt	13,0	51,7	24,7
Finanslån	14,3	261,3	247,7
Andre langfristede forpligtelser	-	0,8	-
Langfristede forpligtelser i alt	14,3	262,1	247,7
Finanslån	170,0	22,3	48,3
Andre kortfristede forpligtelser	2,9	14,5	8,7
Kortfristede forpligtelser i alt	172,9	36,8	57,1
Forpligtelser i alt	187,2	299,0	304,8
Passiver i alt	200,2	350,7	329,5

Egenkapitaloppgørelse (sammendraget)

USD millioner	Egenkapital					
	Aktie- kapital	Reserver	Overført resultat	moder- selskab	Egenkapital minoritet	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	64,7	-0,8	-6,2	57,7	0,9	58,6
Kapitalnedsettelse	-58,3	58,3	-	-	-	-
Kapitalforhøjelse m.v.	0,2	1,4	-	1,6	-0,9	0,7
Resultat for perioden	-	-	-6,0	-6,0	-	-6,0
Anden totalindkomst for perioden	-	-1,8	-	-1,8	-	-1,8
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Egenkapital 30. juni 2011	6,7	57,0	-12,0	51,7	-	51,7
Egenkapital 1. januar 2012	6,7	54,4	-36,6	24,7	-	24,7
Resultat for perioden	-	-	-11,8	-11,8	-	-11,8
Anden totalindkomst for perioden	-	-0,1	-	-0,1	-	-0,1
Kapitalnedsettelse	-	-	-	-	-	-
Kapitalforhøjelse m.v.	-	-	-	-	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Egenkapital 30. juni 2012	6,7	54,3	-48,2	13,0	-	13,0

Pengestrømsopgørelse (sammendraget)

USD millioner	1/1-30/6 2012	1/1-30/6 2011	Året 2011
Resultat af primær drift (EBIT)	0,8	8,1	3,3
Af-, op- og nedskrivninger	3,8	-1,6	2,4
Ændringer i arbejdskapital	0,5	-2,5	-3,7
Modtagne finansielle indtægter	-	0,2	2,6
Betalte finansielle omkostninger	-4,2	-3,7	-8,1
Ikke likvide bevægelser	-0,3	-	-
Betalt skat i perioden	-0,1	-	-
Pengestrømme fra fortsættende driftsaktivitet	0,5	0,5	-3,5
Pengestrømme fra ophørende driftsaktivitet	1,5	-1,4	-0,8
Pengestrømme i alt fra driftsaktivitet	2,0	-0,9	-4,4
Køb/salg af virksomheder, netto	10,0	1,3	1,3
Køb/salg af materielle anlægsaktiver	0,0	-	-1,2
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver	0,0	-	-
Pengestrømme fra fortsættende investeringsaktivitet	10,0	1,3	0,1
Pengestrømme fra ophørende investeringsaktivitet	-1,4	-0,1	-1,5
Pengestrømme i alt fra investeringsaktivitet	8,6	1,2	-1,4
Optagelse af finansiering	0,0	-	-
Afdrag på lånefaciliteter	-10,0	-	7,5
Kapitaludvidelse m.v.	-	-0,1	-0,1
Pengestrømme fra fortsættende finansieringsaktivitet	-10,0	-0,1	7,5
Pengestrømme fra ophørende finansieringsaktivitet	-2,9	-2,0	-5,5
Pengestrømme i alt fra finansieringsaktivitet	-12,9	-2,1	2,0
Periodens pengestrømme	-2,3	-1,8	-3,8
Likvide beholdninger, primo	10,3	18,1	18,1
Likvide beholdninger, ultimo	8,0	16,3	14,3
Heraf fra ophørende aktiviteter, ultimo	-	7,1	-
Likvide beholdninger, ultimo	8,0	9,2	14,3

Noter

1. Usikkerhed vedrørende fortsat drift og væsentlige begivenheder i regnskabsperioden

Selskabet har pr. 30. april 2012 solgt kemikalietankskibsaktiviteterne til Triton.

Salgsprisen er aftalt til USD 30 millioner, hvoraf en tredjedel er anvendt til at reducere bankgælden i de produkttankskibe, der er tilbage i den børsnoterede enhed, mens de resterende to tredjedele vil blive udlånt til det selskab, der har erhvervet de 9 ejede kemikalietankskibe. Lånet, som er efterstillet bankgælden i de 9 skibe, skal tilbagebetales i 2017 eller eventuelt senere og forrentes med 7,5% p.a.

Bestyrelsen har aftalt med selskabets to banker – Nordea og Dansk Skibskredit – at såvel de udskudte som de ordinære afdrag på produkttankskibene samt låneklausulerne vil blive udskudt indtil 31. marts 2013 under forudsætning af, at salget af kemikalietankskibsaktiviteterne gennemføres, samt visse andre betingelser.

På grundlag af henstanden og de forventede pengestrømme fra de fortsættende aktiviteter aflægges delårsrapporten efter going concern-princippet.

Bestyrelsen og bankerne vil i den kommende periode fortsat drøfte de forskellige løsninger på den høje gæld i de 6 produkttankskibe, herunder en refinansiering af selskabet ved hjælp af tilførsel af egenkapital fra eksisterende eller nye investorer, udchartring af et eller flere skibe og/eller salg af et eller flere skibe, hvis dette er muligt på acceptable vilkår. Det forventes, at der findes en langsigtet løsning for selskabet i løbet af året, dog, hvis den ydede henstand ikke forlænges ud over 31. marts 2013, kan selskabet risikere ikke at være i stand til at opfylde sine forpligtelser over for bankerne, og som følge heraf vil egenkapitalen sandsynligvis være tabt.

For en vurdering af skibene og gælds brevet, se nedenfor.

2. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er uændret bortset fra effekten af nedenstående ændrede standarder m.v. Vi henviser til årsrapporten for 2011 for Nordic Shipholding (tidligere Nordic Tankers) for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Nye og ændrede regnskabsstandarder

Nordic Shipholding har anvendt alle nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag ("IFRS"), som er godkendt af EU og gælder for regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2012. Disse IFRS'er har ikke haft nogen væsentlig indvirkning på koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2012.

3. 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. Efter frasalget af kemikalietankskibsaktiviteterne har Nordic Shipholding kun én pengestrømsfrembringende enhed, nemlig produkttankskibene.

På grund af de historisk lave fragtrater har ledelsen opdateret de foretagne nedskrivningstests for produkttankskibene. I henhold til Nordic Shipholdings anvendte regnskabspraksis vedrørende nedskrivningstests nedskrives til den højeste værdi af skønnet salgsspris eller beregnet nutidsværdi. Den skønnede salgsspris er baseret på vurderinger foretaget af officielt anerkendte, uafhængige skibsmæglere. Den beregnede nettonutidsværdi er baseret på opdaterede, budgetterede nettopengestrømme for 2012 – 2014 samt den forventede konjunkturudvikling i fragtraterne fremover, en stigning i driftsomkostninger på 2% p.a. over skibenes respektive levetid og en diskonteringsats før skat på 7,25%.

De foretagne nedskrivningstests pr. 30. juni 2012 har ikke givet anledning til yderligere nedskrivninger.

Skibene er vurderet på grundlag af dagsværdien på markedet for en "villig køber/villig sælger", hvilket eventuelt kan afvige fra de priser, der faktisk opnås i en tvangssalgssituation. Hvis selskabet skulle blive nødsaget til at sælge de resterende produkttankskibe ved et tvangssalg, vil det sandsynligvis betyde, at egenkapitalen er tabt.

Gældsbev

På tidspunktet for afhændelsen af kemikalietankskibsaktiviteterne modtog selskabet et gældsbev som beskrevet ovenfor.

Visse klausuler i gældsbev vedrørende situationer, hvor yderligere tilførsel af egenkapital i det erhvervende selskab vil være nødvendigt i fremtiden, kan føre til, at værdien af gældsbev bliver væsentligt udvandet, eller man kan risikere, at gældsbev vil være helt uden værdi i et scenarie, hvor udstederen af gældsbev ikke er i stand til at fortsætte driften. Det forventes ikke i øjeblikket, at en sådan situation vil forekomme. Nordic Shipholding har indgået en aftale med Clipper, som giver Nordic Shipholding mulighed for at overdrage gældsbev til Clipper i løbet af 2012 mod afvikling af to lån fra Clipper (vedrørende betaling for organisationen erhvervet i 2010 samt et lån modtaget i 2011).

På grundlag af en model, hvor ledelsens forventninger til fremtiden er anvendt som input, er der udarbejdet en række sandsynlighedsvægtede scenarier, herunder fuld, delvis eller ingen betaling i henhold til det modtagne gældsbev. Forventningerne til fremtiden er baseret på ledelsens budgetter samt den forventede udvikling i fragtrater og omkostninger. Ledelsen forventer i øjeblikket, at der er mere end 50% (60%) sandsynlighed for, at scenariet med modtagelse af fuld betaling vil forekomme, mens de to andre scenarier er vægtet ligeligt. På grundlag af disse vægtede forudsætninger er værdien af gældsbev beregnet til USD 19,3 millioner, hvorfor den samlede salgsspris regnskabsmæssigt udgør USD 29,3 millioner.

Hvis ledelsens forventninger skulle ændre sig over tid, vil sandsynlighedsvægtningen blive gennemgået og kan – hvis ændringerne går i en negativ retning – føre til en efterfølgende nedskrivning. For eksempel ville gældsbevets værdi i en situation, hvor de tre scenarier vægtes ligeligt, udgøre USD 14 millioner, hvilket, alt andet lige og forudsat at der ikke foretages nedskrivninger på skibene, ville betyde, at selskabet ville have en positiv egenkapital.

4. Segmentoplysninger

Efter salget af kemikalietankskibsaktiviteterne består Nordic Shipholding kun af ét segment, nemlig produkttankskibene.

Segmentoplysninger for koncernen

1/1-30/6-2012	Produkt- tankskibe	Kemikalie- tankskibe	I alt
<i>USD millioner</i>	(fortsættende)	(ophørende)	
Omsætning i alt	13,4	43,5	57,0
Rejserelaterede omkostninger	-	-18,6	-18,6
Omsætning på TCE basis	13,4	25,0	38,4
Omkostninger til drift af skibe	-7,7	-6,3	-14,0
Time charter-hyre	-	-8,0	-8,0
Personaleomkostninger	-0,5	-6,1	-6,6
Andre eksterne omkostninger	-0,6	-2,7	-3,3
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	4,7	1,8	6,5
Afskrivninger	-3,8	-3,2	-7,0
Opskrivninger	-	-	-
Nedskrivninger	-	-4,6	-4,6
Resultat af primær drift (EBIT)	0,8	-5,9	-5,1
Finansielle indtægter	0,3	1,0	1,3
Finansielle omkostninger	-4,8	-3,1	-7,9
Resultat før skat	-3,7	-8,0	-11,7
Skat af periodens resultat	0,1	-0,1	-0,0
Resultat	-3,6	-8,1	-11,7
Segment langfristede aktiver	185,5	115,4	300,9

1/1-30/6-2011

	Produkt- tankskibe	Kemikalie- tankskibe	I alt
<i>USD millioner</i>	(fortsættende)	(ophørende)	
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	-0,2	-9,0	-9,2
Andre eksterne omkostninger	-0,3	-4,1	-4,4
Primær drift før afskrivninger (EBITDA)	6,5	-0,2	6,3
Afskrivninger	-3,6	-5,3	-8,9
Nedskrivninger	5,2	-	5,2
Resultat af primær drift (EBIT)	8,1	-5,5	2,5
Finansielle indtægter	1,4	1,6	3,0
Finansielle omkostninger	-4,1	-7,4	-11,5
Resultat før skat	5,4	-11,4	-6,0
Skat af periodens resultat	-	-	-
Resultat	5,4	-11,4	-6,0
Segment langfristede aktiver	172,4	137,3	309,7

Der har ikke været transaktioner segmenterne imellem

5. Finansiån

Nordic Shipholding havde pr. 30. juni 2012 udestående finansiån på USD 184,3 millioner (30. juni 2011: USD 283,6 millioner). I forbindelse med gennemførelsen af frasalget af kemikalietankskibsaktiviteterne (herunder tilknyttede finansiån) til Triton har bankerne ydet Nordic Shipholding en henstand på år med tilbagebetaling af lånene. Derfor vil der efter planen ikke blive afdraget på lånene fr 1. april 2013.