



U-SEA BULK

Selskabsmeddelelse nr. 11/2011
Side 1 af 9

18. november 2011
København

Delårsrapport for perioden 1. januar til 30. september 2011

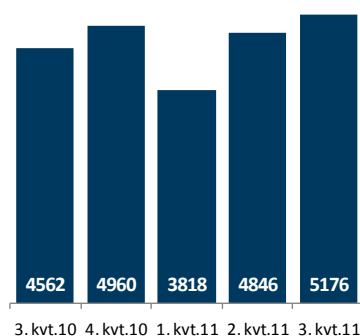
Hovedpunkter

- Indtjeningen forbedres i tredje kvartal med et bruttoresultat på USD 8 mio. svarende til de justerede resultatforventninger for 2011. En forbedring på USD 10 mio. mod samme periode sidste år.
- EBITDA år til dato blev USD -3 mio. og resultatet efter skat blev USD -3 mio.
- Supramax og Panamax fragtraterne oplevede en signifikant stigning gennem august og september i forhold til det relativt lave niveau i juli. Til trods for at fragtraterne i fjerde kvartal ventes at stige i sammenligning til tredje kvartal, så har tørlastmarkedet gennem 2011 været svagere end 2010. Udbudssiden er fortsat påvirket af de anselige leveringer af nybygninger og en presset efterspørgsel.
- U-SEA Bulk har, som tidligere meddelt, justeret sine forventninger ned til et EBITDA på USD 1-5 mio. for 2011, som en konsekvens af, at visse af selskabets kunder reducerer deres shippingprogrammer i en forventning om en fortsat svækkelse af den globale økonomi.
- U-SEA Bulk indledte sammen med Ultrabulk, et datterselskab af Ultragas International S.A., en undersøgelse med henblik på at identificere forretnings- og omkostningsmæssige synergier (jf. selskabsmeddelelse nr. 35/2010). Udkommet af dette studie er resulteret i en global markedsføringsaftale mellem de to selskaber med effekt fra 1. januar 2012. Aftalen påvirker ikke resultatforventningerne til 2011.

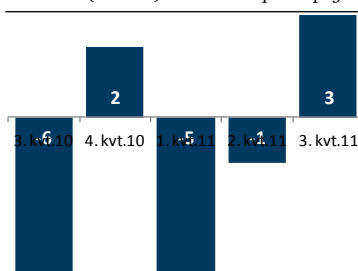
Per Lange, adm. direktør: "Med indgåelsen af den globale markedsføringsaftale vil vi være i stand til at tilbyde vores kunder en bredere palette af transportløsninger omfattende en række tørlastsegmenter fra handysize, handymax/supramax til panamax/kamsarmax. De potentielle forretnings- og omkostningsmæssige synergier forventes at styrke U-SEA Bulk's eksisterende platform rettet mod langsigtet vækst og finansiell stabilitet. Som en naturlig konsekvens af den globale markedsføringsaftale vil U-SEA Bulk per 1. januar 2012 markedsføres under navnet Ultrabulk."

Kommentarer til de første ni måneder

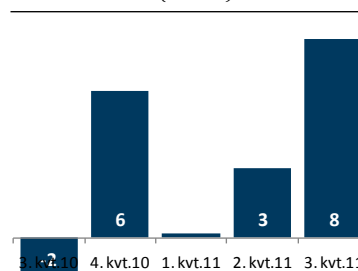
Skibsdage (fysiske)



EBITDA (MUSD) ekskl. aktieoptionsprg.



Bruttooverskud (MUSD)



Aktivitet og finansiell udvikling

U-SEA Bulk genererede et bruttoresultat på USD 8 mio. (USD - 2,3 million) i tredje kvartal 2011 efter en mindre positiv start på året.

Resultatet efter skat år til dato blev USD -3 mio. (USD -1,5 mio.) og EBITDA blev -3 mio. (USD -3,9 mio.), hvilket blev påvirket af de stigende brændstofomkostninger og øgede omkostninger til positionering af skibe relateret til de langsigtede

COA'er, samt udskydelse af lasteafskibninger.

Flådeaktiviteten i tredje kvartal fastholdtes på niveauet for andet kvartal og udgjorde i gennemsnit 59 skibe (60 ultimo perioden) og samlet 13.840 fysiske skibsdage.



U-SEA BULK

Selskabsmeddelelse nr. 11/2011

Side 2 af 9

18. november 2011

København

Kerneflåden blev udvidet med en enhed i kvartalet da U-SEA Bulk tog levering af et Supramax skib. Afskrivninger og renteudgifter øgedes som en konsekvens heraf.

U-SEA Bulk har ydermere indgået en aftale om langtidsindbefragtning af to japansk byggede Panamax tørlastskibe af typen Kamsarmax for en periode på op til 15 år med købsoptioner på begge skibe. Tonnage-forpligtigelsen er indgået med henblik på afdækning af U-SEA Bulk's eksisterende langsigtede lasteportefølje. Skibene tages i levering ultimo 2011 eller i begyndelsen af 2012.

Kerneflåden bestående af egne og langstidsindbefragtede skibe vil

dermed udgøre 23 enheder når alle skibe er leveret ved udgangen af 2014.

U-SEA Bulk har ikke observeret væsentlige nye modpartsricisi gennem tredje kvartal.

Egenkapital

Egenkapitalen blev USD 39 mio. ved udgangen af tredje kvartal, uændret fra andet kvartal. Dette svarerede til 27% af samlede aktiver mod 38% ved udgangen af 2010.

Aktiver

Anlægsaktiver øgedes med USD 29 mio. til USD 46 mio. efter levering af eget Supramax skib.

Finansiel position

Pengestrømme i tredje kvartal udgjorde USD -1 mio., og den samlede beholdning af likvide midler udgjorde USD 10 mio. ved udgangen af tredje kvartal.

Den positive udvikling i pengestrøm fra driften i tredje kvartal blev USD 3 mio. som en konsekvens af det positive resultat.

Skibsinvesteringen i tredje kvartal udgjorde samlet USD 29 mio. U-SEA Bulk sikrede finansiering på i alt USD 25 mio. fra hovedaktionærerne i samme kvartal.

Udvikling i tørlastmarkedet

Markedet styrkedes i tredje kvartal som følge af Capesize segmentet

Fragtraterne i tredje kvartal indenfor sub-Capesize tørlast-segmenterne var næsten uændrede i forhold til andet kvartal, mens Capesize segmentet oplevede en signifikant stigning. Sæsonmæssigt er aktiviteten i tredje kvartal blandet eftersom den sydamerikanske kornsæson ebber ud, mens den nordamerikanske kun tager sin begyndelse. Ikke desto mindre blev eksporten fra Australien og Brasilien højere i tredje kvartal, ligesom importen i Japan blev højere, da disse lande fortsat kom sig efter naturkatastroferne i februar og marts. Den kinesiske kulefterspørgsel var også høj som følge af lav vandstand ved de

hydroelektriske værker i Kina. Finanskrisen i Europa udløste et fald i aktiemarkedene, der dog ikke gav noget mærkbart udslag i fragtmarkedet. I løbet af august og september steg det Baltiske Supramax Index (BSI) signifikant sammenlignet med det relativt lave niveau i juli.

Køddannelsen udfor verdens havne steg en anelse fra et anslået kvartalsvist gennemsnit på 53 millioner tons dødvægt (MTDV) i andet kvartal til 54 MTDV i tredje kvartal.

Leveringerne af nye skibe fra værfterne i Asien var i tredje kvartal højere end i andet kvartal og der blev leveret 26 MTDV, hvoraf 12 MTDV var Capesize.

Den samlede tørlastflåde voksede 21 MTDV fra 571 til 592 MTDV, hvoraf 234 MTDV var Capesize skibe og 358 MTDV var sub-Capesize. Trenden har været at Capesize segmentet vokser omkring 5% hvert kvartal, mens den øvrige flåde vokser omkring 3%, men grundet omfattende ophugning af gamle skibe voksede Capesize segmentet mindre i tredje kvartal.

Mere overordnede efterspørgsels-indikatorer såsom industriel produktionsvækst i Kina og OECD udviste igen et tab af momentum.

Terminskontrakten udviste 30. september forventninger om gennemsnitligt højere fragtrater i fjerde kvartal og disse forventninger er indtil videre blevet indfriet.



U-SEA BULK

Selskabsmeddelelse nr. 11/2011

18. november 2011

Side 3 af 9

København

Udsigterne for industriproduktionen i fjerde kvartal er forventeligt et direkte fald i Vesteuropa og uændret aktivitet i USA og Indien. I Kina opretholdes produktionsvæksten tilsyneladende, omend der meldes om kreditproblemer i flere erhverv.

Fremadrettet er der lave forventninger til fragtrateudviklingen. De kinesiske stålmarkeder ser

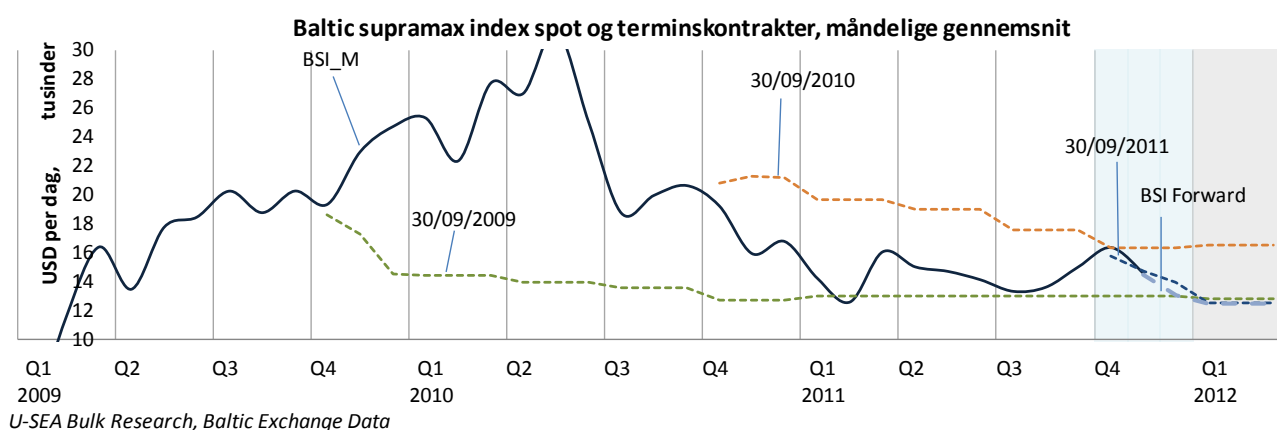
blandede ud, men lavere internationale jernmalmpriser øger incitamentet til import. Indien har yderligere begrænset eksport af jernmalm, hvilket hæmmer transport fra Indien indenfor sub-Capesize og øger transporten indenfor Capesize fra Australien og Sydamerika.

Som følge af det fortsatte tempo i leverancerne af nye skibe, ventes

den samlede leverance i 2011 stadig at nå 96 MTDV. Dette er fire gange den årlige nybygning fra 2004 til 2008. Skibsleverancerne forventes derfor at fastholde det lave niveau i fragtraterne i det kommende år eller længere, dog afbrudt sæsonmæssige udsving og finansiell volatilitet.

	BCI	BPI	BSI	Flåde ultimo	Nye skibe	Skibe i kø	Kina malm	Kina kul	Kina el	Kina stål	Indien el
	<i>i '000 USD per dag</i>	<i>i '000 USD per dag</i>	<i>i '000 USD per dag</i>	MTDV	MTDV	MTDV	Mio tons import	Mio tons import	Kulfyret el, G ² WH	Mio tons produceret	El produktionsindeks
10 Q3	26	22	20	516	21	48	148	42	836	151	81
11 Q2	9	14	15	572	24	53	157	42	928	179	89
11 Q3	17 ▲	13 ▼	14 ▼	592	26 ●	54 ▲	174 ▲	59 ▲	999 ▲	174 ▲	89 ●

- Pile angiver tendens i forhold til forrige kvartal





U-SEA BULK

Selskabsmeddelelse nr. 11/2011
Side 4 af 9

18. november 2011
København

Forventninger til 2011

Indtjeningen udviklede sig i tråd med de nedjusterede forventninger til 2011. Derfor forventer U-SEA Bulk fortsat at opnå et EBITDA på USD 1-5 mio. for 2011. Dette er en nedjustering fra den hidtidige forventning om et EBITDA i den lavere ende af USD 11-18 mio. En konsekvens som følger af, at visse af

selskabets kunder reducerede deres shippingprogrammer i en forventning om en fortsat svækkelse af den globale økonomi.

Eftersom væksten i tørlast-nybygninger potentielt topper i 2011, bør en mindre forbedring af udbuds/efterspørgsels-balancen

kunne forventes, men først fra næste år. Da usikkerheden omkring den globale økonomi imidlertid fortsætter, kan denne udvikling dog blive yderligere forsinket.

Med venlig hilsen,

U-SEA Bulk Shipping A/S

Kontaktinformation:

Per Lange
Administrerende direktør
Tel: +45 39 97 04 02

Bjarne Skov Faber
Økonomidirektør
Tel: +45 39 97 04 01



U-SEA BULK

Selskabsmeddelelse nr. 11/2011
Side 5 af 9

18. november 2011
København

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for tredje kvartal 2011 for U-SEA Bulk Shipping A/S. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets uafhængige revisor.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' og med den anvendte regnskabspraksis som beskrevet i U-SEA Bulk Shipping's årsrapport for 2010. Delårsrapporten er endvidere udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Det er endvidere vores opfattelse, at præsentationen af denne delårsrapport giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling, samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden, såvel som en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, 18. november 2011

Direktion:

Per Lange	Bjarne Skov Faber
CEO	CFO

Bestyrelsen:

Dag von Appen	José Thomsen	Carsten Haagensen
Formand	Næstformand	

Peter Stokes	Enrique Ide
--------------	-------------



U-SEA BULK

Selskabsmeddelelse nr. 11/2011

18. november 2011

Side 6 af 9

København

Resultatopgørelsen

(USD '000)	2011				2010					Udvikling i % kvt. 11 vs. 3. kvt. 10
	1. kvt-3. kvt.	3. kvt.	2. kvt.	1. kvt.	1. kvt.	2. kvt.	3. kvt.	4. kvt.	2010	
Omsætning	388.699	133.381	286.357	102.342	169.141	160.625	120.554	142.730	593.050	11%
Skibsrelaterede omkostninger	(144.110)	(50.539)	(103.929)	(40.181)	(48.209)	(46.254)	(38.791)	(41.358)	(174.612)	30%
Time charter hire	(233.419)	(74.735)	(171.462)	(61.957)	(108.241)	(108.663)	(84.034)	(95.705)	(396.643)	-11%
Bruttoresultat (nettoindtjening fra shippingaktiviteter)	11.170	8.106	10.966	204	12.691	5.708	(2.271)	5.667	21.795	-457%
Administrationsomkostninger	(3.989)	(1.646)	(2.770)	(1.219)	(1.696)	(1.181)	(1.163)	(2.185)	(6.225)	0%
Administrationsomkostninger, vederlagsrelateret	(10.341)	(3.210)	(6.387)	(3.954)	(3.682)	(8.548)	(2.284)	(1.250)	(15.764)	41%
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	(3.160)	3.251	1.809	(4.968)	7.313	(4.021)	(5.718)	2.232	(194)	-157%
Af- og nedskrivninger	(525)	(479)	(555)	30	(119)	(118)	(118)	137	(218)	305%
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.684)	2.772	1.253	(4.938)	7.194	(4.139)	(5.836)	2.369	(412)	-148%
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	732	356	605	127	(189)	(403)	255	138	(199)	39%
Finansielle indtægter	66	(18)	26	40	30	27	23	75	155	-181%
Finansielle omkostninger	(424)	(273)	(356)	(68)	(5)	(3)	(12)	(89)	(109)	2184%
Andre finansielle poster, netto	(171)	(442)	35	(206)	(577)	(150)	(124)	(147)	(998)	257%
Årets resultat før skat	(3.482)	2.394	1.564	(5.045)	6.453	(4.668)	(5.694)	2.346	(1.563)	-142%
Skat	470	(554)	(438)	908	(1.317)	2.673	1.019	(2.289)	86	-154%
Årets resultat efter skat	(3.012)	1.840	1.126	(4.137)	5.136	(1.995)	(4.674)	56	(1.477)	-139%
Fordeles således:										
Aktionærerne i moderselskabet	(3.024)	1.862	1.126	(4.149)	5.128	(2.002)	(4.684)	21	(1.537)	
Minoritetsinteresser	12	(21)	-	12	8	7	10	35	60	
	(3.012)	1.840	1.126	(4.137)	5.136	(1.995)	(4.674)	56	(1.477)	
Indtjening per aktie	(0,12)	0,07	(0,08)	(0,17)	0,21	(0,08)	0,21	0,00	(0,06)	
Udvandet indtjening per aktie	(0,12)	0,07	(0,08)	(0,17)	0,21	(0,08)	0,21	0,00	(0,06)	

Totalindkomst, opgørelse af samlede indregnede indtægter og omkostninger

(USD '000)	2011				2010					
	1. kvt-3. kvt.	3. kvt.	2. kvt.	1. kvt.	1. kvt.	2. kvt.	3. kvt.	4. kvt.	2010	
Årets resultat efter skat	(3.012)	1.840	1.126	(4.137)	5.136	(1.995)	(4.674)	56	(1.477)	
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	(38)	(1.530)	(2.738)	2.700	(675)	(1.475)	412	(240)	(1.978)	
Skatterelaterede sikringsinstrumenter	(7)	262	479	(486)	170	371	(104)	59	496	
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter efter skat	(45)	(1.268)	(2.259)	2.214	(505)	(1.104)	307	(180)	(1.482)	
Valutakursreguleringer, investeringer	(272)	(531)	(204)	(68)	(90)	11	83	54	58	
Dagsværdiregulering, andre kapitalandele	-	-	-	-	(105)	(60)	(28)	(119)	(312)	
Anden totalindkomst efter skat	(272)	(531)	(204)	(68)	(195)	(49)	55	(65)	(254)	
Totalindkomst ialt efter skat	(3.329)	41	(1.338)	(1.991)	4.436	(3.148)	(4.312)	(189)	(3.213)	
Fordeles således:										
Aktionærerne i moderselskabet	(3.341)	62	(1.338)	(2.003)	4.428	(3.155)	(4.322)	(154)	(3.153)	
Minoritetsinteresser	12	(21)	-	12	8	7	10	(35)	(60)	



U-SEA BULK

Selskabsmeddelelse nr. 11/2011

Side 7 af 9

18. november 2011

København

Balance

(USD '000)	2011 30/9	2011 30/6	2010 31/3	2010 31/12
Aktiver				
Skib	45.198	16.425	6.695	6.695
Driftsmateriel og inventar	806	861	771	988
Materielle anlægsaktiver ialt	46.005	17.286	7.466	7.683
Kapitalandele i associerede virksomheder	13.609	13.494	2.223	2.785
Andre investeringer	-	-	400	286
Afledte finansielle instrumenter, langfristede	348	1.688	2.719	924
Andre finansielle aktiver, langfristede	1.306	1.302	346	1.023
Udskudte skatteaktiver	4.551	5.032	5.074	3.397
Finansielle aktiver, langsigtede	19.815	21.516	10.762	8.415
Anlægsaktiver ialt	65.819	38.802	18.228	16.098
Beholdninger	25.543	23.851	10.463	14.251
Tilgodehavender	22.445	22.603	19.951	27.968
Periodeafgrænsningsposter	17.421	10.818	9.803	18.800
Afledte finansielle instrumenter, kortfristede	2.903	5.853	5.284	6.283
Likvider	9.614	10.817	23.654	27.488
Omsætningsaktiver ialt	77.926	73.942	69.155	94.790
Aktiver ialt	143.745	112.744	87.383	110.888
Egenkapital				
Egenkapital, majoritet	38.580	38.508	34.028	42.055
Minoritetsinteresser	459	472	339	295
Egenkapital ialt	39.039	38.980	34.367	42.350
Rentebærende gæld, tilknyttede virksomheder	38.500	9.500	-	-
Anden gæld	-	88	78	42
Anden gæld, finansielle sikringsinstrumenter	494	1.845	4.525	1.010
Langfristede gældsforpligtelser ialt	38.994	11.433	4.603	1.052
Leverandører af varer & tjenesteydelser	56.683	46.812	35.544	51.822
Rentebærende gæld, tilknyttede virksomheder	5.000	8.657	-	5.108
Anden gæld	67	-	3.515	-
Anden gæld, finansielle sikringsinstrumenter	3.961	6.784	8.857	10.504
Selskabsskat	-	77	497	52
Kortfristede gældsforpligtelser ialt	65.711	62.330	48.413	67.486
Gældsforpligtelser ialt	104.706	73.764	53.016	68.538
Passiver ialt	143.745	112.744	87.383	110.888



U-SEA BULK

Selskabsmeddelelse nr. 11/2011

Side 8 af 9

18. november 2011

København

Egenkapitalopgørelse

(USD '000)	2011 30/9	2011 30/6	2010 30/6	2010 31/12
Egenkapital primo	42.350	42.350	25.773	25.773
Kapitalforhøjelse	-	-	-	12.488
Kursregulering, investeringer	(272)	259	(244)	58
Finansielle sikringsinstrumenter	(28)	1.223	(1.609)	(1.482)
Periodens resultat	(3.012)	(4.852)	3.141	(1.477)
Andre reguleringer	-	-	7.306	6.990
Egenkapital ultimo	39.039	38.980	34.367	42.350

Pengestrømsopgørelse

(USD '000)	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 12 M
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.970	(10.124)	4.106	(8.034)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(29.244)	(19.596)	(81)	(856)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	25.070	13.049	(5.177)	11.572
Pengestrømme ialt	(1.204)	(16.671)	(1.152)	2.682
Likvide beholdninger primo	10.817	27.488	24.806	24.806
Likvide beholdninger ultimo	9.613	10.817	23.654	27.488

Noter

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten omfatter sammendraget koncernregnskab for U-SEA Bulk Shipping A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards IAS 34 om delårsregnskaber og de yderligere oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Koncernrapporten for 2010 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) godkendt af EU.

For en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn og forudsætninger henvises til note 1 og 2, side 40 til 45 i årsrapporten for 2010.



U-SEA BULK

Selskabsmeddelelse nr. 11/2011

Side 9 af 9

18. november 2011

København

2. Segment information

Segmentrapportering 30. september 2011 (tUSD)	Forretningssegmenter			Koncernen ialt
	Operatør	Shipholding	Regulering og eliminering	
Sammendraget resultatopgørelse				
Fragtindtægter	383.523	5.176	0	388.699
Fragtindtægter (intern)	0	27.218	(27.218)	0
Skibsrelaterede omkostninger	(144.370)	260	0	(144.110)
Charter hire	(235.545)	(25.091)	27.218	(233.418)
Bruttoresultat (nettoindtjening fra shippingaktiviteter)	3.607	7.563	(0)	11.170
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	(9.435)	6.276	0	(3.160)
Resultat af salg af skib m.v.	0	0	0	0
Afskrivninger	(499)	(26)	0	(525)
Driftsresultat (EBIT)	(9.935)	6.250	0	(3.684)
Sammendraget balance				
Langfristede aktiver i alt	9.771	56.048	0	65.819
Aktiver i alt	81.690	62.055	0	143.745
Forpligtelser i alt	60.446	44.259	0	104.706
30. september 2010				
(tUSD)	Forretningssegmenter			Koncernen ialt
	Operatør	Shipholding	Regulering og eliminering	
Sammendraget resultatopgørelse				
Fragtindtægter	450.193	17.455	(17.399)	450.249
Fragtindtægter (intern)	0	0	0	0
Skibsrelaterede omkostninger	(133.186)	(67)	0	(133.253)
Charter hire	(305.998)	(12.340)	17.399	(300.939)
Varesalg og andre indtægter	72	0	0	72
Bruttoresultat (nettoindtjening fra shippingaktiviteter)	11.081	5.048	0	16.129
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	(6.492)	4.092	(27)	(2.427)
Resultat af salg af skib m.v.	0	0	0	0
Afskrivninger	(353)	(3)	0	(356)
Driftsresultat (EBIT)	(6.845)	4.089	(27)	(2.783)
Sammendraget balance				
Langfristede aktiver i alt	28.874	6.706	(16.612)	18.968
Aktiver i alt	92.001	14.859	(26.961)	79.899
Forpligtelser i alt	45.855	3.391	681	49.927

3. Oplysninger om nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår. Transaktioner relaterer sig til charter hire, renter og lån.

4. Eventualaktiver og -forpligtelser

Den i årsrapporten for 2010 omtalte voldgift angående piratangreb er afsluttet gennem forlig uden væsentlig indvirkning på det regnskabsmæssige resultat.

Der er herudover ikke siden udgangen af 2010 sket væsentlige ændringer i eventualaktiver og -forpligtelser udover de i årsrapporten omtalte.

5. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter balancedagen og offentliggørelsen af delårsrapporten, som ikke er blevet indregnet eller tilstrækkeligt oplyst i delårsrapporten, og som har væsentlig indflydelse på resultatopgørelse eller balance.