



N&T ARGONAUT

Kvartalsrapport 1 januari - 30 september 1998

- Resultat före skatt 54 Mkr - resultatförbättring för tankfartygen.
- Substansvärde 11 kronor per aktie.
- Jämfört med samma period 1997 har inseglingen på spotmarknaden för VLCC-tonnaget förbättrats.

Resultat och omsättning

NTA-koncernens resultat före skatt uppgick under perioden till 54 Mkr och efter skatt till 99 Mkr. För motsvarande period 1997 redovisades resultat före skatt, proforma, 140 Mkr, inklusive resultat från fartygsförsäljningar, färjetrafik och övriga engångsposter på totalt cirka 152 Mkr. I proforma resultat beaktas förvärvet av Nordström & Thulin. Argonaut redovisade per 1997-09-30 ett resultat före skatt på 105 Mkr.

NTA-koncernens resultat fördelas enligt följande:

Resultat före skatt, jan - sep			
MSEK	NTA 1998	NTA, proforma 1997	Argonaut 1997
Tankfartyg	84	23	32
Torrlastfartyg	-31	-35	-
Resultat före engångsposter	53	-12	32
Fartygsförsäljningar	-	76	56
Färjetrafik	16	27	-
Omstruktureringskostnader vid sam- gåendet med Nordström & Thulin	-15	-	-
Övriga engångsposter	-	49	17
Resultat före skatt	54	140	105

Omsättningen uppgick under perioden till 1.097 Mkr. Proforma omsättning januari - september 1997 var 1.507 Mkr där färjetrafiken i Nordström & Thulin ingick med 323 Mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet uppgick till totalt 330 Mkr (proforma 1997; 370 Mkr). Kassaflödet per aktie, CEPS, motsvarade 1,65 kr (proforma; 2,07 kr).

CEPS definieras som resultatet efter finansiella poster, exklusive fartygsförsäljningar, plus avskrivningar och minus betald skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Substansvärde

Substansvärdet före skatt beräknas till cirka 11 kronor per aktie (1,41 USD). Per 1998-06-30 var motsvarande värde cirka 15 kronor (1,90 USD) och 1997-09-30 16 kr (2,15 USD). Förändringen under tredje kvartalet beror på att marknadsvärdet på fartygen justerats ned med i genomsnitt cirka 16 procent och på nybyggnadskontrakten med cirka 3 procent. Det innebär att marknadsvärdet på fartygen justerats ned med totalt 29 procent under året och nybyggnadskontrakten med 11 procent.

Den kraftiga nedvärderingen av fartygsflottan beror huvudsakligen på sjunkande nybyggnadspriser, vilket i sin tur pressat priserna på andrahandstonnage. En förväntad försvagning av fraktmarknaden under 1999 har också bidragit till priset. Under tredje kvartalet har enstaka rapporterade tvångsförsäljningar förstärkt den negativa pristrenden.

Fartygsflottan har värderats av de tre mäklarfirmorna P.F. Bassøe A/S & Co, E.A.Gibson Shipbrokers Ltd samt R.S.Platou Shipbrokers a.s. Värderingen av nybyggnadskontrakten baseras på bolagets bedömning. Undervärde på inbefraktningsavtal för torrlastfartyg har beaktats vid beräkningen av substansvärdet.

Finansiell ställning

Koncernens synliga soliditet uppgick per 1998-09-30 till 43 procent (1998-06-30; 43 procent). Den justerade soliditeten med hänsyn tagen till fartygens marknadsvärde och åtaganden enligt föreliggande nybyggnadsprogram uppgick till 34 procent (1998-06-30; 40 procent).

Den disponibla likviditeten uppgick till 1.017 Mkr (1998-06-30; 990 Mkr), inklusive checkräkningskredit och lånelöften på totalt 8 Mkr (35 Mkr) och efter avdrag för spärrade medel på 102 Mkr (24 Mkr).

Investeringar

Koncernens investeringar uppgick under perioden till totalt 2.415 Mkr (0 Mkr), inklusive förvärvet av Nordström & Thulin på 1.788 Mkr. Förvärvet av Nordström & Thulin finansierades genom nyemission av 17.091.536 aktier av serie A och 86.416.718 aktier av serie B i N&T Argonaut AB samt kontant betalning på 14 Mkr.

I enlighet med beslutet på den extra bolagsstämman i december 1997 förvärvades i mars 1998 VLCC-fartyget M/T Argo Medea från ett bolag inom World-Wide Shipping-gruppen. Betalning erlades i form av 9.226.259 aktier av serie A och 19.532.323 aktier av serie B. Redovisat anskaffningsvärde var 523 Mkr.

Under hösten 1997 tecknade Argonaut, Nordström & Thulin och bolag associerade till World-Wide Shipping-gruppen tillsammans kontrakt med det koreanska Daewoo-varvet avseende två identiska VLCC-fartyg för leverans under första kvartalet 2000. Kontrakten betecknas Hull 5123 respektive Hull 5161. Efter samgåendet mellan Argonaut och Nordström & Thulin ägde NTA 70 procent av andelarna i Hull 5123 och 30 procent av andelarna i Hull 5161. Under perioden erlades 64 Mkr i delbetalningar för andelarna i dessa VLCC-fartyg.

NTA och bolagen associerade till World-Wide Shipping-gruppen har i september bytt andelar så att NTA efter bytet äger samtliga andelar i kontraktet för Hull 5123 och ett bolag associerat till World-Wide Shipping-gruppen äger samtliga andelar i kontraktet för Hull 5161. Eftersom kontrakten är identiska har ingen kontantlikvid erlagts mellan parterna.

Försäljningar

Torrlastfartyget M/S Nord Sea såldes under första kvartalet. Försäljningen medförde ingen resultateffekt, men gav en positiv likviditetseffekt på cirka 30 Mkr.

Vidare såldes andelarna i EstLine och gotlandsfärjorna M/S Nord Gotlandia och M/S Graip. Avvecklingen av färjetrafiken gav ett resultat på 16 Mkr och en likviditetseffekt på cirka 30 Mkr. Koncernen kvarstår med tidigare delfinansiering av färjor i Östersjötrafiken genom räntebärande lån på cirka 45 Mkr samt borgensåtaganden.

Fartygens insegling och sysselsättning

Två VLCC-fartyg är utfraktade på time-charter till i maj 1999 med option för ytterligare sex månader. Ett Suezmax-fartyg är utfraktat på time-charter till slutet av 1999. Övriga fartyg är sysselsatta på spotmarknaden.

Genomsnittlig insegling beräknad på samtliga kalenderdagar under perioden, inklusive offhire och gjorda time-charter-kontrakt

USD/dag	juli - sept 1998	jan - sept 1998	jan - sept 1997
VLCC	28.700	31.600 ²⁾	31.600
ULCC	32.300	28.300	21.800
Suezmax	21.400	20.900	23.400 ¹⁾
Aframax	14.700	15.900	21.200 ¹⁾
Capesize	6.700	10.100	14.200 ¹⁾

¹⁾ Fartygen ingick ej i NTA-koncernen 1997.

²⁾ Genomsnittlig insegling på spotmarknaden var 32.500 USD/dag.

Tank- och torrlastmarknaden

Tank

Fraktmarknaden för modernt VLCC-tonnage förbättrades något under årets första nio månader jämfört med samma period föregående år. För Suezmax-tonnage försämrades marknaden marginellt medan den för Aframax-tonnage föll med 30 procent.

En viktig orsak till att marknaden för VLCC-fartyg hittills varit bättre än under motsvarande period 1997, är det låga oljepriset som lett till en uppbyggnad av oljelagren. Under det tredje kvartalet kom dock en reaktion på det låga oljepriset i form av nedskärningar i oljeproduktionen inom OPEC. Produktionsminskningen ledde till ett fall i transportefterfrågan. Dessutom sjönk efterfrågan från många raffinaderier på grund av underhållsarbeten.

VLCC-marknaden nådde en årslägst nivå under september med en genomsnittlig insegling på 21.000 USD/dag för ett modernt fartyg. Därefter har en viss återhämtning skett och i mitten av oktober var inseglingen omkring 25.000 USD/dag. För Suezmax-fartygen gick inseglingen ned till omkring 13.000 USD/dag i augusti, men har därefter stigit till 17.000 USD/dag i oktober. En liknande utveckling har även skett för Aframax-tonnaget, från 12.000 USD/dag i september till 17.000 USD/dag i oktober.

På grund av den förhållandevis starka tankmarknaden har skrotningsaktiviteten varit låg. Då leveranserna av nya fartyg också varit begränsade har storleken på tankflottan varit i stort sett oförändrad under perioden. Samtidigt som VLCC-marknaden försvagats från slutet av tredje kvartalet har en märkbar ökning av skrotningsaktiviteten skett.

Torrlast

Torrlastmarknaden, som drabbats hårt av den ekonomiska krisen i Asien, försämrades kontinuerligt under det första halvåret. Botten nåddes i juli då den genomsnittliga inseglingen för Capesize-fartyg var drygt 6.000 USD/dag. Marknaden har sedan återhämtat sig och var i början av oktober 10-12.000 USD/dag.

Framtidsutsikter

Hösten och vintern är den period då oljekonsumtionen normalt är som högst. Med ett oförändrat lågt oljepris och begränsade lagerneddragningar bör transportefterfrågan öka, med en viss förbättring av marknaden under de närmaste månaderna som följd. Dock förväntas, mot bakgrund av marknadsförsvagningen från slutet av tredje kvartalet, ett sämre resultat under det fjärde kvartalet än under de tre tidigare.

Marknaden under 1999 kommer att påverkas mer av nyleveranser av tankfartyg jämfört med 1998. Detta kan uppvägas av att fler VLCC- och Suezmax-fartyg uppnår den kritiska tjugofemårs-åldern, vilket leder till ökad utskrotning. Sammantaget tycks det mesta peka på att den genomsnittliga tankmarknaden under 1999 blir något sämre än under 1997 och 1998.

Övrigt

Tvångsinlösen

För resterande cirka 456.000 aktier i Nordström & Thulin (motsvarande 0,6 procent av kapitalet) har tvångsinlösen påkallats. Den ersättning som erbjuds aktieägarna uppgår till 17 kr per aktie och baseras på det genomsnittliga värdet på vederlaget under anmälningstiden.

NTA - Den nya förkortningen för N&T Argonaut

N&T Argonaut AB skall framledes marknadsföras under förkortningen NTA. Kortnamnet, som bl a Stockholms Fondbörs redan använder, finns på vår flagga och logotype. Bolagets registrerade firma kommer dock oförändrat vara N&T Argonaut AB (publ).

Informationstidpunkter

Bokslutskommuniké för 1998 lämnas den 23 februari 1999.

Stockholm den 29 oktober 1998

N&T ARGONAUT AB (publ)

Anders Berg, VD

Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

För ytterligare information kontakta:

Anders Berg, VD
Björn Ersman, vVD

Tfn 08-613 19 00
"-

Nyckeltal, koncernen

(Nordström & Thulin ingår i koncernen från och med 1998-01-01.)

		30/9 1998	30/9 1997		31/12 1997
			NTA, proforma	Argonaut	
Resultat efter skatt,	SEK/aktie	0,50	0,83	1,00	1,37
	USD/aktie	0,06	0,11	0,13	0,18
Kassaflöde (CEPS),	SEK/aktie	1,65	2,07	1,78	2,57
	USD/aktie	0,21	0,27	0,23	0,34
Substansvärde,	SEK/aktie	11		16	19 ¹⁾
	USD/aktie	1,41		2,15	2,40 ¹⁾
Synlig soliditet, %		43		35	41 ¹⁾
Justerad soliditet, %		34		43	44 ¹⁾
Avkastning på eget kapital, %		6	9	11	15
Antal aktier bokslutsdagen		207.608.861	178.850.279	105.268.196	105.268.196
Genomsnittligt antal aktier		199.620.366	178.850.279	105.268.196	105.268.196

¹⁾ Proforma.

Resultaträkningar, koncernen

(Nordström & Thulin ingår i koncernen från och med 1998-01-01.)

	1/1 - 30/9 1998		1/1 - 30/9 1997		Helår 1997
	MSEK	MUSD	NTA, proforma ⁴⁾ MSEK	Argonaut MSEK	Argonaut MSEK
Nettoomsättning					
Seglationsintäkter	1.097	137,9	1.507	632	887
Resultat vid fartygsförsäljningar	-	-	76	56	56
Fartygskostnader					
Seglationskostnader	-233	-29,3	-304	-165	-224
Driftskostnader, charterhyror	-352	-44,2	-596	-181	-251
Avskrivningar ¹⁾	-275	-34,6	-303	-138	-182
Bruttoresultat	237	29,8	380	204	286
Administrationskostnader ²⁾	-89	-11,2	-95	-26	-30
Rörelseresultat	148	18,6	285	178	256
Resultat från övriga fordringar och värdepapper som är anläggningstillgångar	26	3,3	68	17	17
Ränteintäkter och övriga resultatposter	42	5,3	43	23	23
Räntekostnader och liknande resultatposter	-161	-20,3	-253	-113	-148
Resultat efter finansiella poster	55	6,9	143	105	148
Minoritetsandel	-1	0,0	-3	-	0
Resultat före skatt	54	6,9	140	105	148
Bedömd skatt ³⁾	45	5,6	9	-	-4
Resultat efter skatt	99	12,5	149	105	144

¹⁾ Fartygen avskrivs linjärt, baserat på en 20-årig livslängd, till ett beräknat skrotvärde.

²⁻⁴⁾ Se nedan.

Balansräkningar, koncernen

(Nordström & Thulin ingår i koncernen från och med 1998-01-01.)

	30/9 1998		30/9 1997		31/12 1997
	MSEK	MUSD ⁵⁾	NTA, proforma ⁴⁾ MSEK	Argonaut MSEK	Argonaut MSEK
Tillgångar					
Fartyg	4.607	586	4.900	2.298	2.337
Förskott på fartygskontrakt	617	78	245	-	189
Övriga anläggningstillgångar	314	41	334	7	44
Övriga omsättningstillgångar	297	38	412	174	157
Likviditet	1.111	141	969	442	467
Summa tillgångar	6.946	884	6.860	2.921	3.194
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	3.003	382	2.309	1.012	1.087
Långfristiga skulder	3.347	426	3.405	1.599	1.776
Kortfristiga skulder	596	76	1.146	310	331
Summa eget kapital och skulder	6.946	884	6.860	2.921	3.194

²⁾ I beloppet per 1998-09-30 ingår omstruktureringsskostnader på 15 Mkr (1,9 MUSD).

³⁾ Beräknad förändring av latent skatteskuld.

⁴⁾ I proforma-redovisningen har effekterna av förvärvet av Nordström & Thulin beaktats. Vid resultat-konsolideringen har avskrivning på förvärvat övervärde gjorts med 30 Mkr, inklusive förändring av latent skatteskuld. Vidare har Nordström & Thulins resultatandel i Argonaut (-2 Mkr) eliminerats.

⁵⁾ SEK/USD 7,86 per 1998-09-30.