



N&T ARGONAUT

KVARTALSRAPPORT JANUARI - MARS 1999

- *Fraktraterna förbättrades under första kvartalet jämfört med fjärde kvartalet 1998.*
- *Resultat före skatt 53 MSEK (1998-03-31; 26 MSEK).*
- *Disponibel likviditet drygt 1.000 MSEK. Justerad soliditet 30 procent.*

RESULTAT OCH OMSÄTTNING

Resultat före skatt

NTA-koncernens resultat före skatt uppgick under perioden till 53 MSEK. För första kvartalet 1998 redovisades ett resultat före skatt på 26 MSEK.

Omsättning

NTA-koncernens omsättning uppgick under perioden till 360 MSEK (364 MSEK).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet uppgick till totalt 115 MSEK (118 MSEK). Kassaflödet per aktie, CEPS, utgjorde 0,55 SEK (0,64 SEK).

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

SUBSTANSVÄRDE

Per 1998-12-31 beräknades substansvärdet till 10 SEK per aktie (1,20 USD) baserat på värderingar av oberoende mäklarfirmor. Värderingen av nybyggnadskontrakten var bolagets egen bedömning. Under första kvartalet bedöms fartygspriserna i stort sett ha varit oförändrade. Substansvärdet per 1999-03-31 uppgick därmed till cirka 10 SEK per aktie (1,30 USD).

En förändring av fartygsflottans marknadsvärde med 10 procent skulle påverka substansvärdet med cirka 2,65 SEK (0,32 USD) per aktie.

FINANSIELL STÄLLNING

NTA-koncernens disponibla likviditet uppgick per 1999-03-31 till 1.050 MSEK (1998-12-31; 897 MSEK) inklusive checkräkningskredit och lånelöften på totalt 10 MSEK (1998-12-31; 10 MSEK) och efter

avdrag för spärrade medel på 183 MSEK (1998-12-31; 115 MSEK). Per 1999-03-31 var den synliga soliditeten 39 procent (1998-12-31; 38). Den justerade soliditeten med hänsyn tagen till flottans

marknadsvärde och åtaganden enligt föreliggande nybyggnadsprogram uppgick till 30 procent (1998-12-31; 30).

INVESTERINGAR

NTA-koncernens investeringar uppgick under perioden till totalt 15 MSEK (568 MSEK).

Den 16 april 1999 togs leverans av ett av de två Suezmaxfartyg som NTA har i beställning. Fartyget, som byggts vid Daewoo-varvet i Syd-Korea, är på 158.000 ton och utrustat med dubbelt skrov. Det har döpts till Nord Hope. Systerfartyget, som döpts till Nord Horn, beräknas levereras i slutet av maj 1999. Leverans av VLCC-nybygget beräknas ske i början av 2000.

TANKMARKNADEN FÖRSTA KVARTALET 1999

Under första kvartalet 1999 har flottan i huvudsak varit sysselsatt på spotmarknaden. VLCC-fartygen Argo Pallas och Argo Dahpne har fraktats på time-charter till november 1999 med option för befraktaren att förlänga ytterligare sex månader. Suezmax-fartyget Nord Jahre Traveller är fraktat på time-charter till oktober 1999. Aframax-fartygen Nord Jahre Princess och North Pacific är uthyrda till februari 2000 respektive oktober 2001.

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

	1999	1998	1998
USD/dag	jan-mar	jan-mar	jan-dec
VLCC	31.400	32.000	29.800
ULCC	21.000	23.900	26.000
Suezmax	20.700	21.800	20.300
Aframax	16.200	16.700	15.800

Tankmarknaden förbättrades något under det första kvartalet 1999 jämfört med fjärde kvartalet 1998. Den nedgång i tankmarknaden som skedde under hösten 1998 berodde på en övergång från en kraftig uppbyggnad av världens oljelager till en minskning av dessa mot slutet av året. Minskningstakten avtog dock något i början av 1999 samtidigt som oljekonsumtionen ökade mer än väntat. Tankmarknaden återhämtade sig då något. Fraktuppgången i början av 1999 orsakades också av minskad oljeproduktion i framförallt Atlantområdet. Den ersattes med olja från Mellersta Östern och därmed ökade transportavstånden.

Den stora händelsen under kvartalet var överenskommelsen i slutet av mars mellan ett antal oljeproducerande länder att skära ned oljeproduktionen med cirka 2,0 miljoner fat/dag. Detta för att få upp oljepriset som hade nått sin lägsta nivå på femtio år. Dessa nedskärningar kommer på toppen av de 2,6 miljoner fat/dag som beslutades under 1998. Skulle oljeproduktionen nu minska får detta kortsiktigt en negativ inverkan på tankmarknaden. Det kan noteras att förra årets överenskomna nedskärningar följdes till bara 60-70% och ledde inte till ett högre oljepris.

Hittills i år har rapporterats att 15 VLCC-, 7 Suezmax- och 10 Aframax-fartyg sålts till skrot, vilket är en klar ökning på årsbasis jämfört med 1998. Fartygspriserna har varit oförändrade. Dock har en mindre nedgång skett i nybyggnadspriserna för VLCC. Orderingången till varven har minskat efter de föregående två årens starka aktivitet och den något försämrade fraktmarknaden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Sedan kvartalsskiftet har OPECs produktionsbegränsningar lett till ökade oljepriser och därmed minskande lager. Som en följd härav har fraktmarknaden för främst VLCC-fartyg fallit kraftigt de senaste veckorna.

Det låga oljepriset hade effekt på de många lågproducerande oljekällorna i bland annat USA och Kanada där produktionskostnaden för närvarande ligger högre än marknadspriset. Det får till följd att flera källor stängs i sådana länder som har höga produktionskostnader. Motsvarande olja måste då tas från andra mer fjärran belägna områden. De större avstånden ökar behovet av transportkapacitet.

På utbudsidan kommer ett stort antal VLCC- och Suezmaxfartyg att uppnå den kritiska åldern 25 år. Fartygen måste då genomgå en omfattande klassning. Fartygsägaren ska i samband därmed fatta beslut om antingen stora investeringar för att utsträcka fartygens livslängd med fem år eller om skrotning. Under fyraårsperioden 1999-2002 kommer 163 VLCC- och 100 Suezmaxfartyg nå 25 års ålder. Det motsvarar 35-40 procent av den existerande flottan.

Ett hot mot detta är på kort sikt överenskommelsen inom OPEC om produktionsbegränsningar för att höja oljepriset samt den relativt stora orderbok som finns hos varven. Vid slutet av 1998 uppgick orderboken för VLCC-fartyg till cirka 20 procent av den existerande flottan medan motsvarande siffra för Suezmax- och Aframax-fartygen var 17 respektive 14 procent.

ÖVRIGT

Millenniumskiftet

Hanteringen av de problem som övergången till år 2000 kommer att innebära för all datoriserad utrustning, framför allt ombord på NTAs fartyg, har analyserats. Alla system som är väsentliga för driftssäkerheten kommer att vara åtgärdade och testade före sommaren 1999.

INFORMATIONSTIDPUNKTER UNDER 1999

Ordinarie bolagsstämma äger rum torsdagen den 22 april, 1999 kl 16.00 på Norra Latin, Drottninggatan 71B, Stockholm.

- Delårsrapport andra kvartalet lämnas den 19 augusti 1999.
- Delårsrapport tredje kvartalet lämnas den 28 oktober 1999.
- Bokslutskommunikén för 1999 lämnas den 23 februari 2000.

NTAs hemsida innehåller publik information om NTA och fraktmarknaderna. Där publiceras också löpande pressinformation, delårsrapporter etc. Adressen är: www.ntargonaut.com.

Stockholm den 22 april 1999

N&T ARGONAUT AB (publ)

Anders Berg
VD

Ev frågor beträffande denna kvartalsrapport besvaras av
Anders Berg, VD, eller Björn Hansson, finansdirektör, tel 08-613 19 00.

NYCKELTAL, KONCERNEN

		1999-03-31	1998-03-31	1998-12-31
Resultat efter skatt,	SEK/aktie	0,26	0,48	-2,68
	USD/aktie	0,03	0,06	-0,34
Resultat före skatt,	SEK/aktie	0,25	0,14	-3,34
	USD/aktie	0,03	0,02	-0,42
Kassaflöde (CEPS),	SEK/aktie	0,55	0,64	2,03
	USD/aktie	0,07	0,08	0,26
Substansvärde,	SEK/aktie	10	17	10
	USD/aktie	1,30	2,10	1,20
Synlig soliditet, %		39	42	38
Justerad soliditet, %		30	41	30
Avkastning på eget kapital, %		9	5	Neg.
Antal aktier bokslutsdagen		207.608.861	207.608.861	207.608.861
Genomsnittligt antal aktier		207.608.861	183.962.916	201.617.490

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

	Jan-mar 1999		Jan-mar 1998 ¹⁾		Helår 1998 ¹⁾	
	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD
Nettoomsättning						
Seglationsintäkter	360	45	364	45	1.415	178
Resultat vid fartygsförsäljningar	-	-	-	-	-	-
Fartygskostnader						
Seglationskostnader	-79	-10	-71	-9	-323	-41
Driftskostnader, charterhyror	-121	-15	-124	-16	-477	-60
Avskrivningar	-62	-8	-91	-11	-367	-46
Bruttoresultat	98	12	78	9	248	31
Administrationskostnader	-14	-2	-19	-2	-92	-12
Jämförelsestörande poster ²⁾	-	-	-	-	-715	-90
Rörelseresultat	84	10	59	7	-559	-71
Resultat från övriga fordringar och värdepapper som är anläggningstillgångar	5	1	12	2	43	6
Ränteintäkter och övriga resultatposter	10	1	16	2	54	6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-46	-5	-61	-8	-210	-26
Resultat efter finansiella poster	53	7	26	3	-672	-85
Minoritetsandel	0	0	0	0	-1	-
Resultat före skatt	53	7	26	3	-673	-85
Årets skattekostnad	-	-	-	-	-	-
Förändring latent skatteskuld	1	0	63	8	132	17
Resultat efter skatt	54	7	89	11	-541	-68
<i>Genomsnitt SEK/USD</i>		<i>8,01</i>		<i>8,02</i>		<i>7,95</i>

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

	Jan-mar 1999		Jan-mar 1998		Helår 1998	
	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD
Tillgångar						
Fartyg	4.419	532	4.859	609	4.352	540
Förskott på fartygskontrakt	489	59	612	77	456	56
Övriga anläggningstillgångar	183	22	349	44	183	23
Övriga omsättningstillgångar	237	29	259	32	318	40
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	1.223	147	1.142	143	1.002	124
Summa tillgångar	6.551	789	7.221	905	6.311	783
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	2.526	304	3.038	381	2.421	300
Långfristiga skulder	3.334	402	3.595	450	3.249	403
Kortfristiga skulder	691	83	588	74	641	80
Summa eget kapital och skulder	6.551	789	7.221	905	6.311	783
<i>Bokslutskurs SEK/USD</i>		<i>8,30</i>		<i>7,98</i>		<i>8,06</i>

KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN

	Jan-mar 1999		Jan-mar 1998		Helår 1998	
	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN						
Resultat efter finansiella poster	53	7	26	3	177	22
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	<u>59</u>	<u>7</u>	<u>157</u>	<u>20</u>	<u>388</u>	<u>49</u>
	112	14	183	23	565	71
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	<u>91</u>	<u>11</u>	<u>47</u>	<u>6</u>	<u>-12</u>	<u>-1</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	203	25	230	29	553	70
INVESTERINGSVERKSAMHETEN						
Förvärv av dotterföretag	-	-	-800	-100	-800	-101
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-15	-2	-568	-71	-772	-97
Försäljning av anläggningstillgångar, mm	<u>6</u>	<u>1</u>	<u>492</u>	<u>62</u>	<u>675</u>	<u>85</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9	-1	-876	-109	-897	-113
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN						
Nyemission	-	-	1.834	228	1.834	230
Amortering av skuld	<u>-7</u>	<u>-1</u>	<u>-523</u>	<u>-65</u>	<u>-973</u>	<u>-122</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7	-1	1.311	163	861	108
Periodens kassaflöde	187	23	665 ⁴⁾	83	517 ⁴⁾	65
Likvida medel vid periodens början	1.002	125	467	58	467	59
Kursdifferens i likvida medel ³⁾	34	4	10	1	18	2
Likvida medel vid periodens slut	1.223	152	1.142	142	1.002	126

Noter

- ¹⁾ Fartygen skrivs från och med 1999-01-01 av baserat på en 25-årig livslängd. Under 1998 skrevs fartygen av baserat på en 20-årig livslängd. Ränta på investerat kapital i nybyggnadskontrakt redovisas som del i fartygsinvesteringen från och med halvårsbokslutet 1998. Justerat för dessa poster hade redovisat resultat före skatt för första kvartalet 1998 uppgått till 57 MSEK. För helåret 1998 hade motsvarande resultat uppgått till -570 MSEK.
- ²⁾ I beloppet Jämförelsestörande poster ingår engångsnedskrivning av bokförda värden på tankfartyg med 605 MSEK och beräknad kostnad för avveckling av torrlastverksamheten med 110 MSEK.
- ³⁾ Kursdifferens i likvida medel vid periodens början är beräknad på ingående likvida medel.
- ⁴⁾ Inkluderar likvida medel per 529 MSEK som ingick i förvärvet av Nordström & Thulin.

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