



N & T ARGONAUT

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 1999

- *Resultat före skatt 69 MSEK (1998-06-30; 41 MSEK). Substansvärde 10 SEK per aktie (1998-12-31; 10 SEK).*
- *Fraktmarknaden försvagades under andra kvartalet.*
- *Suezmax-fartygen Nord Hope och Nord Horn levererades från Daewoo-varvet.*

FINANSIELL STÄLLNING

Resultat

NTA-koncernens resultat före skatt uppgick under första halvåret till 69 MSEK. För första halvåret 1998 redovisades ett resultat före skatt på 41 MSEK.

Huvudsakligen på grund av försvagningen av tankmarknaden blev resultatet för andra kvartalet 16 MSEK mot 53 MSEK för första kvartalet. Motsvarande siffror för föregående år var 15 MSEK respektive 26 MSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till totalt 244 MSEK (276 MSEK), vilket motsvarar 1,18 SEK (1,41 SEK) per aktie.

Kassaflödet från den löpande verksamheten definieras som resultat efter finansiella poster justerat för poster som inte ingår i kassaflödet och kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet.

Substansvärde

Baserat på fartygsvärderingar av oberoende mäklarfirmer beräknas substansvärdet per 1999-06-30 till 10 SEK per aktie, vilket är oförändrat jämfört med 1998-12-31. Värderingen av VLCC-nybygget är NTA:s egen bedömning.

Värderingarna indikerar att fartygspriserna har sjunkit med i genomsnitt 5 procent från årsskiftet, vilket dock har kompenseras av periodens resultat, inklusive gjorda avskrivningar, samt stigande dollarkurs. Det är viktigt att konstatera att endast ett fåtal försäljningstransaktioner av modernt tanktonnage har ägt rum.

En förändring av fartygsflottans marknadsvärde med 10 procent skulle påverka substansvärdet med cirka 2,60 SEK per aktie.

Likviditet och soliditet

NTA-koncernens disponibla likviditet uppgick per 1999-06-30 till 798 MSEK (1998-12-31; 898 MSEK) inklusive checkräkningskredit och lånelöften på totalt 10 MSEK (1998-12-31; 10 MSEK) och efter avdrag för spärrade medel på 210 MSEK (1998-12-31; 115 MSEK).

Per 1999-06-30 var den synliga soliditeten 38 procent (1998-12-31; 38 procent). Den justerade soliditeten med hänsyn tagen till flottans marknadsvärde och åtaganden enligt föreliggande nybyggnadsprogram uppgick till 32 procent (1998-12-31; 30 procent).

Moderbolaget

Resultatet före skatt var 337 MSEK (-3 MSEK). Omsättningen för perioden uppgick till 397 MSEK (460 MSEK). Disponibel likviditet inklusive kortfristiga placeringar uppgick vid periodens slut till 63 MSEK (1998-12-31; 73 MSEK).

INVESTERINGAR

NTA-koncernens investeringar uppgick under första halvåret till totalt 543 MSEK (2.396 MSEK, inklusive förvärvet av Nordström & Thulin AB). Nettoinvesteringarna i moderbolaget uppgick till 1 MSEK (1.788 MSEK).

Byggnationen av det vid Daewoo-varvet i Syd-Korea kontrakterade VLCC-fartyget fortskrider planenligt och leverans beräknas ske i början av år 2000.

Suezmaxfartygen levererade

I april och juni 1999 togs leverans av två Suezmaxfartyg från Daewoo-varvet. Fartygen, som döpts till Nord Hope och Nord Horn, är på 158.000 ton och utrustade med dubbelt skrov.

TANKMARKNADEN UNDER 1999

NTA-flottans sysselsättning

Under första halvåret 1999 har flottan i huvudsak varit sysselsatt på spotmarknaden. VLCC-fartygen Argo Pallas och Argo Daphne är fraktade på time-charter till november 1999 med option för befraftaren att förlänga ytterligare sex månader. Suezmax-fartyget Nord Jahre Traveller är utfraktat på time-charter till oktober 1999. Aframax-fartygen Nord Jahre Princess och North Pacific är utfraktade på time-charter till februari 2000 respektive oktober 2001.

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

	1999	1998	1999	1998
USD/dag	Jan-jun	Jan-jun	Apr-jun	Jan-dec
VLCC	27.600	32.800	23.600	29.800
ULCC	14.800	25.700	10.000	26.000
Suezmax	18.100	20.700	16.400	20.300
Aframax	15.500	16.700	15.200	15.800

Tankmarknaden

Tankmarknaden första halvåret 1999 var svagare än under motsvarande period föregående år. Försämringen berodde på de av OPEC införda oljeproduktionsbegränsningarna. Eftersom de produktionsbegränsningar som gjordes under 1998 visade sig otillräckliga för att få upp oljepriset, beslöt OPEC i mars 1999 att minska produktionen med ytterligare drygt 6 procent eller 1,7 miljoner fat per dag. Som en följd av denna åtgärd har priset på Brent-olja fördubblats, från 10 USD per fat till 20 USD per fat. Produktionsbegränsningarna har också inneburit att fraktmarknaden försämrats kraftigt, framförallt under andra kvartalet 1999.

Den genomsnittliga fraktmarknaden för VLCC-fartyg minskade med drygt 35 procent jämfört med första halvåret 1998. För Suezmax- och Aframax-fartygen blev minskningen 24 procent respektive 12 procent. Att VLCC-marknaden drabbats mest, beror på att ungefär 80 procent av den senaste produktionsbegränsningen lades på oljeproducenterna i Mellersta Östern, vilket är det huvudsakliga lastningsområdet för VLCC-fartyg. Minskningen av oljeproduktionen i Mellersta Östern under det andra kvartalet beräknas motsvara en transportkapacitet på omkring 40 VLCC-fartyg, eller cirka 10 procent av den seglande VLCC-flottan.

För att OPEC skall öka produktionen igen anser man det vara nödvändigt med lägre oljelager, högre oljekonsumtion samt stadigvarande högre oljepriser. Ökningen av oljelagren, som var en anledning till den starka tankmarknaden 1998, har nu vänt till minskningar i och med att efterfrågan på olja är större än oljeproduktionen. Oljelagren är nu snabbt på väg ned. Oljekonsumtionen beräknas i år öka med 1,5 procent då länderna i Asien börjat återhämta sig efter den ekonomiska krisen som inleddes 1997. Oljepriset har successivt ökat under hela sommaren. OPEC:s kriterier kan därför mycket väl bli uppfyllda redan under hösten. Därmed skulle vi också få en återhämtning i tankmarknaden.

Skulle nuvarande oljeproduktionsbegränsningar fortsätta in i nästa år är risken stor att vissa oljeproducenter inte motstår frestelsen att öka sina inkomster genom höjd produktion på de andras bekostnad. Detta särskilt som produktionskapaciteten i Mellersta Östern överstiger den nuvarande produktionen med drygt 30 procent, eller 6 miljoner fat per dag. Även detta scenario skulle innebära en återhämtning i tankmarknaden, dock med en tidsförskjutning.

Fartygspriser

Eftersom både tank- och torrlastmarknaderna varit svaga, så har orderingången till varven minskat. Nybyggnadspriserna har därför sjunkit vilket påverkat andrahandspriserna negativt. De låga nybyggnadspriserna, varvens överkapacitet och ansträngda ekonomi på grund av Asien-krisen är faktorer som lett till diskussioner om en konsolidering av de japanska och koreanska varven.

Utskrotningen av äldre tonnage har ökat. För VLCC- och Suezmax-segmenten har nästan lika många fartyg skrotats som levererats från varven. För Aframax-storleken är däremot antalet skrotade fartyg betydligt färre än leveranserna beroende på att det finns färre äldre fartyg i detta segment.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSPERIODENS UTGÅNG

Avvecklingen av torrlastverksamheten

Mot bakgrund av fortsatt svaga marknadsutsikter för torrlast beslöts under 1998 att avveckla denna verksamhet. Beräknad kostnad reserverades i resultatet för 1998. Som ett led i avvecklingen har NTA nu träffat avtal för avslutning av certepartiet för fartyget United Respect. Affären beräknas vara genomförd i slutet av augusti. Det återstående torrlastfartyget, World Nord, som inhyrs på timecharter, kommer att återlevereras till ägaren i slutet av 1999. Den reservation som gjordes i 1998 års bokslut för hela avvecklingen av torrlastverksamheten bedöms vara tillräcklig.

ÖVRIGT

Millenniumskiftet

All väsentlig utrustning i NTA:s fartyg har inventerats med avseende på funktion vid kritiska datum kring millenniumskiftet. Undersökningen har inte påvisat några väsentliga tekniska problem. Detaljustyckningar och kompletteringar har gjorts i äldre system och komponenter. Funktionsprov har genomförts ombord och säkerhetsrutiner för alternativ drift av system vid eventuella funktionsstörningar har utarbetats och införts i fartygens säkerhetsplaner och övningsrutiner.

INFORMATIONSTIDPUNKTER

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

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

Stockholm den 19 augusti 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

		Jan-jun 1999	Jan-jun 1998	Apr-jun 1999	Jan-dec 1998
Resultat efter skatt,	SEK/aktie	0,34	0,39	0,08	-2,68
	USD/aktie	0,04	0,05	0,01	-0,34
Resultat före skatt,	SEK/aktie	0,33	0,21	0,08	-3,34
	USD/aktie	0,04	0,03	0,01	-0,42
Kassaflöde från den löpande verk- samheten,	SEK/aktie	1,18	1,41	0,20	2,74
	USD/aktie	0,14	0,18	0,02	0,35
Substansvärde,	SEK/aktie	10	15	10	10
	USD/aktie	1,20	1,90	1,20	1,20
Synlig soliditet, %		38	43	38	38
Justerad soliditet, %		32	40	32	30
Avkastning på eget kapital, %		6	7	3	-21
Avkastning på sysselsatt kapital, %		6	6	5	-10
Antal aktier bokslutsdagen		207.608.861	207.608.861	207.608.861	207.608.861
Genomsnittligt antal aktier		207.608.861	195.626.119	207.608.861	201.617.490

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

	Jan-jun 1999		Jan-jun 1998¹⁾		Apr-jun 1999		Helår 1998¹⁾	
	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD
Nettoomsättning								
Seglationsintäkter	684	83	742	93	324	38	1.415	178
Resultat vid fartygs- försäljning	-	-	-	-	-	-	-	-
Fartygskostnader								
Seglationskostnader	-137	-16	-167	-21	-58	-6	-323	-41
Driftskostnader	-252	-31	-231	-29	-131	-16	-477	-60
Avskrivning på fartyg	-130	-16	-184	-23	-68	-8	-367	-46
Bruttoresultat	165	20	160	20	67	8	248	31
Administrations- kostnader	-44	-5	-68	-9	-30	-3	-92	-11
Jämförelsestörande poster ²⁾	-	-	-	-	-	-	-715	-90
Rörelseresultat	121	15	92	11	37	5	-559	-70
Resultat från övriga fordringar och värde- papper som är anläggningstillgångar	8	1	21	3	3	-	43	5
Övriga ränteintäkter och liknande resultat- poster	50	6	39	5	40	5	54	6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-109	-13	-111	-14	-63	-8	-210	-26
Resultat efter finansiella poster	70	9	41	5	17	2	-672	-85
Minoritetsandel	-1	0	0	0	-1	0	-1	-
Resultat före skatt	69	9	41	5	16	2	-673	-85
Årets skattekostnad	-	-	-	-	-	-	-	-
Förändring latent skatteskuld	1	0	36	5	0	0	132	17
Resultat efter skatt	70	9	77	10	16	2	-541	-68
<i>Genomsnitt SEK/USD</i>		<i>8,21</i>		<i>7,92</i>		<i>8,41</i>		<i>7,95</i>

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

	30 juni 1999		30 juni 1998		31 december 1998	
	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD
Tillgångar						
Fartyg	5.260	622	4.747	596	4.352	540
Förskott på fartygskontrakt	202	24	612	77	456	56
Övriga anläggningstillgångar	180	21	389	49	183	23
Övriga omsättningstillgångar	239	28	303	38	318	40
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	998	118	979	123	1.002	124
Summa tillgångar	6.879	813	7.030	883	6.311	783
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	2.578	305	3.016	379	2.421	300
Långfristiga skulder	3.716	439	3.522	442	3.249	403
Kortfristiga skulder	585	69	492	62	641	80
Summa eget kapital och skulder	6.879	813	7.030	883	6.311	783
<i>Bokslutskurs SEK/USD</i>		<i>8,46</i>		<i>7,96</i>		<i>8,06</i>

KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN

	Jan-jun 1999		Jan-jun 1998		Apr-jun 1999		Helår 1998	
	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD	MSEK	MUSD
DEN LÖPANDE								
VERKSAMHETEN								
Resultat efter finansiella poster	70	9	41	5	17	2	43	5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	<u>118</u>	<u>14</u>	<u>242</u>	<u>31</u>	<u>59</u>	<u>6</u>	<u>522</u>	<u>66</u>
	188	23	283	36	76	8	565	71
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	<u>56</u>	<u>7</u>	<u>-7</u>	<u>-1</u>	<u>-35</u>	<u>-3</u>	<u>-12</u>	<u>-1</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	244	30	276	35	41	5	553	70
INVESTERINGS-VERKSAMHETEN								
Förvärv av dotterföretag	-	-	-800	-101	-	-	-800	-101
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-543	-66	-561	-71	-528	-64	-772	-97
Försäljning av anläggningstillgångar, mm	<u>7</u>	<u>1</u>	<u>492</u>	<u>62</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>675</u>	<u>85</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-536	-65	-869	-110	-527	-64	-897	-113
FINANSIERINGS-VERKSAMHETEN								
Nyemission	-	-	1.834	231	-	-	1.834	230
Nyupplåning	487	59	-	-	487	44	-	-
Amortering av skuld	<u>-238</u>	<u>-29</u>	<u>-734</u>	<u>-92</u>	<u>-231</u>	<u>-13</u>	<u>-973</u>	<u>-122</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	249	30	1.100	139	256	31	861	108
Periodens kassaflöde	-43	-5	507	64	-230	-28	517 ⁵⁾	65
Likvida medel vid periodens början	1.002	124	467	59	1.223	147	467	59
Kursdifferens på likvida medel	39	-1	5 ⁴⁾	-	5	-1	18 ⁴⁾	-
Likvida medel vid periodens slut	998 ³⁾	118	979	123	998	118	1.002	124

Noter till resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser

- ¹⁾ Fartygen skrivs från och med 1999-01-01 av baserat på 25 års livslängd. Under 1998 skrevs fartygen av baserat på 20 års 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 halvåret 1998 uppgått till 95 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⁾ NTA:s bruttolikviditet per 1999-06-30 uppgick till 998 MSEK. Den disponibla likviditeten uppgick till 798 MSEK inklusive checkräkningskredit och lånelöften på 10 MSEK och efter avdrag för spärrade medel på 210 MSEK.
- ⁴⁾ Kursdifferenser på likvida medel är beräknad på ingående balans.
- ⁵⁾ Inkluderar likvida medel på 529 MSEK som ingick i förvärvet av Nordström & Thulin.

GRANSKNINGSRAPPORT

Jag har översiktligt granskat denna delårsrapport och därvid följt rekommendation utfärdad av Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR). En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision.

Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 19 augusti 1999

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor