



N & T ARGONAUT

Delårsrapport 1 januari - 30 juni 1998

- **Fortsatt stark marknad för stortank efter årsskiftet**
- **Inseglingen på spotmarknaden ökade med drygt 15% för VLCC-tonnaget jämfört med samma period 1997**
- **Resultat före skatt 41 Mkr**
- **Substansvärde 15 kronor per aktie**

Efter samgåendet med Nordström & Thulin AB och förvärvet av M/T Argo Medea (se nedan under Investeringar) uppgår det totala antalet aktier i NTA till 207.608.861 fördelat på 41.385.828 aktier av serie A och 166.223.033 aktier av serie B.

NTA konsoliderar Nordström & Thulin från och med 1998-01-01.

Resultat och omsättning

NTA-koncernens resultat före skatt uppgick under perioden till 41 Mkr och efter skatt till 77 Mkr. För motsvarande period 1997 redovisades resultat före skatt, proforma, -20 Mkr, exklusive vinst vid försäljning av fartyg, 56 Mkr och finansiella engångsposter, 49 Mkr. I proforma resultat beaktas förvärvet av Nordström & Thulin. Argonaut redovisade per 1997-06-30 ett resultat före skatt på 12 Mkr exklusive vinst vid försäljning av fartyg på 56 Mkr.

I periodresultatet 1998 ingår förlust på torrlastverksamheten med 18 Mkr. Vidare har resultatet belastats med 15 Mkr avseende beräknade omstruktureringskostnader vid samgåendet med Nordström & Thulin. Färjetrafiken, som ingick i förvärvet, avyttrades vilket gav en positiv resultateffekt på 16 Mkr.

Omsättningen uppgick under perioden till 742 Mkr. Proforma omsättning januari - juni 1997 var 991 Mkr där färjetrafiken i Nordström & Thulin ingick med 193 Mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet uppgick till totalt 225 Mkr (proforma; 231 Mkr). Kassaflödet per aktie, CEPS, motsvarade 1,15 kr (proforma; 1,29 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 15 kronor per aktie (1,90 USD). Per 1997-12-31 var motsvarande värde, proforma, cirka 19 kronor (2,40 USD) och 1997-06-30 15 kr (1,91 USD). Förändringen under perioden beror huvudsakligen på att marknadsvärdet på fartygen justerats ned med i genomsnitt cirka 16 procent och nybyggnadskontrakten med cirka 8 procent av kontraktssumman. Vidare har undervärde på inbefraktningsavtal för torrlastfartyg beaktats.

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.

Finansiell ställning

Koncernens synliga soliditet uppgick per 1998-06-30 till 43 procent (proforma 1997-12-31; 41 procent). Den justerade soliditeten med hänsyn tagen till fartygens marknadsvärde och åtaganden enligt föreliggande nybyggnadsprogram uppgick till 40 procent (proforma 1997-12-31; 44 procent).

Den disponibla likviditeten uppgick till 990 Mkr (proforma 1997-12-31; 1.265 Mkr), inklusive checkräkningskredit och lånelöften på totalt 35 Mkr (269 Mkr) och efter avdrag för spärrade medel på 24 Mkr (24 Mkr).

Investeringar

Koncernens investeringar uppgick under perioden till totalt 2.396 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 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.

Vidare erlades under perioden 64 Mkr i delbetalningar för andelarna i de VLCC-fartyg som beställdes under hösten 1997.

Försäljningar

Bolaget sålde torrlastfartyget M/S Nord Sea. 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 Estlinetrafiken genom räntebärande lån på cirka 45 Mkr samt borgensåtaganden.

Moderbolaget

Omsättningen för perioden uppgick till 460 Mkr (375 Mkr). Resultatet före skatt var -3 Mkr (-37 Mkr). Disponibel likviditet inklusive kortfristiga placeringar uppgick vid periodens slut till 8 Mkr (1997-12-31; 51 Mkr).

Nettoinvesteringarna i moderbolaget uppgick till 1.788 Mkr (0 Mkr).

Fartygens insegling och sysselsättning

VLCC-fartygen Argo Athena och Argo Pallas är fraktade på time-charter till i maj 1999 med option för ytterligare 6 månader. Suezmax-fartyget Nord Jahre Traveller är fraktat på time-charter till slutet av 1999. Övriga fartyg är sysselsatta på spotmarknaden.

Genomsnittlig insegling beräknad på samtliga kalenderdagar under perioden		
USD/dag	januari - juni 1998	januari - juni 1997
VLCC	32.800 ²⁾	29.700
ULCC	25.700	21.100
Suezmax ¹⁾	20.700 ³⁾	21.800
Aframax ¹⁾	16.700	20.300
Capesize ¹⁾	11.100	14.000

¹⁾ Fartygen ingick ej i NTA-koncernen 1997.

²⁾ Genomsnittlig insegling på spotmarknaden var 34.300 USD/dag

³⁾ Genomsnittlig insegling exklusive offhire-tid var 23.200 USD/dag.

Tank- och torrlastmarknaden

Tank

Den genomsnittliga VLCC-marknaden för modernt tonnage förbättrades med omkring 5.000 USD/dag till en insegling på drygt 34.000 USD/dag under första halvåret i jämförelse med samma period föregående år. För Suezmax-tonnaget var marknaden i stort sett oförändrad, medan Aframax-fartygen fick se en nedgång med 30-40 procent, delvis beroende på ökat utbud samt konkurrens från de större Suezmax-fartygen.

En viktig orsak till förbättringen av VLCC-marknaden var det fallande oljepriset, samt det faktum att priset på spotolja var lägre än olja som såldes med senare leverans. Detta fick oljebolag och konsumenter att bygga upp sina oljelager till nivåer som var högre än på många år. Världens oljeproduktion beräknas ha varit 2,2 miljoner fat/dag högre än efterfrågan under det första halvåret. Den totala efterfrågan på olja i världen beräknas ändå ha ökat med 1,2 procent eller 900.000 fat/dag under perioden. En annan viktig faktor som bidrog till den starkare VLCC-marknaden var att mer olja transporterades från Mellersta Östern till USA och Europa med längre transportsträckor till följd.

Överproduktionen av olja, som ledde till det låga oljepriset, berodde framför allt på att OPEC höjde produktionskvoterna just innan Asien-krisen bröt ut förra hösten, och dessutom överskred dessa kvoter med 800.000 fat/dag. Till en del kan detta förklaras med Iraks ökade oljeproduktion. Samtidigt ledde krisen i Asien till en stagnerande oljekonsumtion i den regionen.

Tankmarknaden för resten av året är svårbedömd beroende på osäkerhet hur den asiatiska krisen kommer att utveckla sig. Andra frågetecken är huruvida OPEC verkligen kommer att genomföra de planerade nedskärningarna av oljeproduktionen för att få upp oljepriset och därmed initiera en neddragning av oljelagren. Trots denna osäkerhet bedöms att den genomsnittliga marknaden för VLCC under 1998 inte bör avvika väsentligt från den starka marknaden under 1997.

Torrlast

Torrlastmarknaden har ytterligare försämrats under 1998. Marknaden är synnerligen beroende av efterfrågan i Asien varför krisen i området fått kraftiga återverkningar på frakterna. Samtidigt har de stora leveranserna av nybyggt tonnage fortsatt. Inseglingen för Capesize-fartygen sjönk med 25 procent jämfört med förra året och hade vid slutet av perioden fallit till cirka 8.000 USD/dag.

Nybyggnad

De fallande japanska och koreanska valutorna har inneburit att nybyggnadspriserna sjunkit med 5-15 procent sedan årsskiftet, vilket också dragit ned andrahandspriserna. Nybeställningsaktiviteten var ändå inte speciellt hög då en hel del tanktonnage beställdes redan under 1997 för leverans åren 1999/2000. För VLCC-fartyg uppgår orderboken till 16 procent av den existerande flottan. Motsvarande siffra för Suezmax är 18 procent, för Aframax 21 procent och för Capesize 11 procent. Den starka tankmarknaden under 1997 och 1998 har resulterat i låg skrotningsaktivitet.

Övrigt

Notering

NTA-aktien var sedan september 1997 noterad på Stockholms Fondbörs O-lista. Från och med den 29 april 1998 är aktien noterad på A-listan.

Tvångsinlösen

För resterande cirka 550.000 aktier i Nordström & Thulin (motsvarande 0,7 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.

Byte av andelar i VLCC-kontrakt

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 äger NTA 70 procent av andelarna i Hull 5123 och 30 procent av andelarna i Hull 5161.

NTA och bolagen associerade till World-Wide Shipping gruppen har nu överenskommit om byte av andelar. Detta sker så att NTA efter bytet kommer att äga samtliga andelar i kontraktet för Hull 5123 och ett bolag associerat till World-Wide Shipping gruppen kommer att äga samtliga andelar i kontraktet för Hull 5161. Eftersom kontrakten är identiska erlaggs ingen kontantlikvid.

Informationstidpunkter

- Rapport för perioden januari - september 1998 lämnas den 29 oktober 1998.
- Bokslutskommuniké för 1998 lämnas den 26 februari 1999.

Stockholm, den 17 augusti 1998
N&T ARGONAUT AB (publ)

Anders Berg, VD

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.)

	30/6 1998	30/6 1997	31/12 1997	
		NTA, proforma	Argonaut	
Resultat efter skatt, kr/aktie	0,39	0,51	0,64	1,37
USD/aktie	0,05	0,07	0,09	0,18
Kassaflöde (CEPS), kr/aktie	1,15	1,29	0,99	2,57
USD/aktie	0,15	0,17	0,13	0,34
Substansvärde, kr/aktie	15		15	19 ¹⁾
USD/aktie	1,90		1,91	2,40 ¹⁾
Synlig soliditet, %	43		33	41 ¹⁾
Justerad soliditet, %	40		43	44 ¹⁾
Avkastning på eget kapital, %	7	8	15	15
 Antal aktier bokslutsdagen	 207.608.861	 178.850.279	 105.268.196	 105.268.196
 Genomsnittligt antal aktier	 195.626.119	 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 - 30/6 1998		1/1-30/6 1997	Helår 1997	
			NTA, proforma ²⁾	Argonaut	
	MSEK	MUSD	MSEK	MSEK	MSEK
Nettoomsättning					
Seglationsintäkter	742	93,7	991	408	887
Resultat vid fartygsförsäljningar	-	-	56	56	56
Fartygskostnader					
Seglationskostnader	-167	-21,1	-200	-112	-224
Driftskostnader, charterhyror	-231	-29,2	-431	-139	-251
<u>Avskrivningar</u>	<u>-184</u>	<u>-23,2</u>	<u>-202</u>	<u>-93</u>	<u>-182</u>
Bruttoresultat	160	20,2	214	120	286
Administrationskostnader	-68 ³⁾	-8,6 ³⁾	-57	-14	-30
Rörelseresultat	92	11,6	157	106	256
Resultat från övriga fordringar och värdepapper som är anläggningstillgångar	21	2,7	62	17	40
Räntetäkter och övriga resultatposter	39	5,0	28	16	
<u>Räntekostnader och liknande resultatposter</u>	<u>-111</u>	<u>-14,1</u>	<u>-161</u>	<u>-71</u>	<u>-148</u>
Resultat efter finansiella poster¹⁾	41	5,2	86	68	148
Minoritetsandel	0	0	-1	0	0
Resultat före skatt	41	5,2	85	68	148
Bedömd skatt	36 ⁴⁾	4,5 ⁴⁾	6 ⁴⁾	-	-4
Resultat efter skatt	77	9,7	91	68	144

Balansräkningar, koncernen

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

	30/6 1998		30/6 1997	31/12 1997	
			NTA, proforma ²⁾	Argonaut	
	MSEK	MUSD ⁵⁾	MSEK	MSEK	MSEK
Tillgångar					
Fartyg	4.747	596	5.263	2.378	2.337
Förskott på fartygskontrakt	612	77	-	-	189
Övriga anläggningstillgångar	389	49	343	7	44
Övriga omsättningstillgångar	303	38	496	271	157
<u>Likviditet</u>	<u>979</u>	<u>123</u>	<u>969</u>	<u>386</u>	<u>467</u>
Summa tillgångar	7.030	883	7.071	3.042	3.194
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	3.016	379	2.296	991	1.087
Långfristiga skulder	3.522	442	3.448	1.646	1.776
Kortfristiga skulder	492	62	1.327	405	331
Summa eget kapital och skulder	7.030	883	7.071	3.042	3.194

¹⁾ Resultat efter finansiella poster för första kvartalet 1998 uppgick till 31 Mkr (3,9 MUSD), efter samordning av redovisningsprinciper i den nya koncernen. I rapporten för första kvartalet redovisades 26 Mkr (3,4 MUSD)

²⁾ I proforma-redovisningen har effekterna av förvärvet av Nordström & Thulin beaktats. Vid resultatkonsolideringen har avskrivning på förvärvat övervärde gjorts med 14 Mkr, inklusive förändring av latent skatteskuld. Vidare har Nordström & Thulins resultatandel i Argonaut (- 5 Mkr) eliminerats.

³⁾ I beloppet ingår omstruktureringsskostnader på 15 Mkr (1,9 MUSD).

⁴⁾ Beräknad förändring av latent skatteskuld.

⁵⁾ SEK/USD 7,96 per 30 juni 1998.

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 aktiebolagslagarna.

Stockholm den 17 augusti 1998

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor