

Præsentation af D/S NORDEN

ved adm. direktør Carsten Mortensen

DDF's Virksomhedsdag
den 30. maj 2006



AGENDA

- Overblik
- Forretningsmodel
- Tørlast
- Tank
- Forventninger til 2006
- Q&A session



Carsten Mortensen (f. 1966)

- 2005-:** Adm. direktør
- 2004:** COO, medlem af direktionen
- 1999:** Underdirektør
- 1997:** NORDEN, chef for tørlastafd.
- 1986-97:** A.P. Møller-Maersk, bl.a. General Manager Maersk Broker

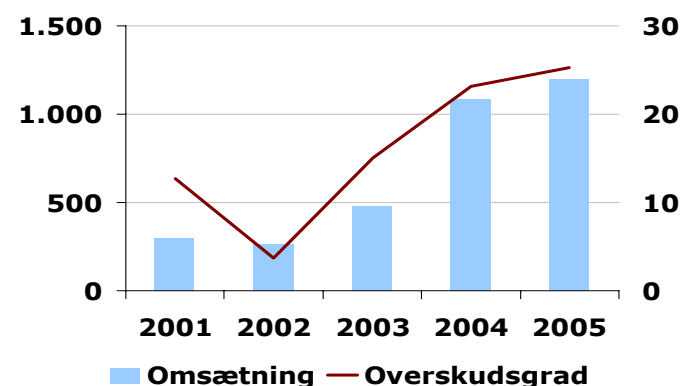
This presentation can be found on www.ds-norden.com

NORDEN I OVERSKRIFTER

En fuldt integreret global operatør inden for tørlast og tank

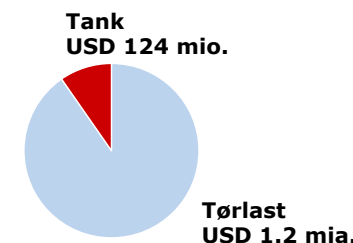
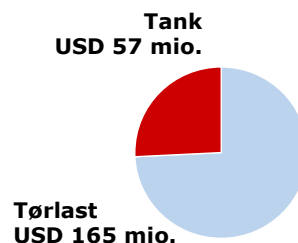
- **75% af indtjeningen fra tørlast, men tanks andel er voksende**
 - Tørlast: Primært fokus på Handymax og Panamax; også aktiv i Capesize
 - Tank: Primært fokus på produkttank (SR og MR); mindre eksponering mod råolie
- **117 skibe i drift Q1-06, 47 til levering**
 - 102 skibe i tørlast (+30 til levering)
 - 15 skibe i tank (+17 til levering)
- **Kontrolleret ekspansion**
 - Systematisk risk management
 - Partnerskaber med kunder
 - Moderne og fleksibel flåde

Omsætning i USD og overskudsgrad %



EBITDA: USD 216 mio.*

Omsætning: USD 1.3 mia.

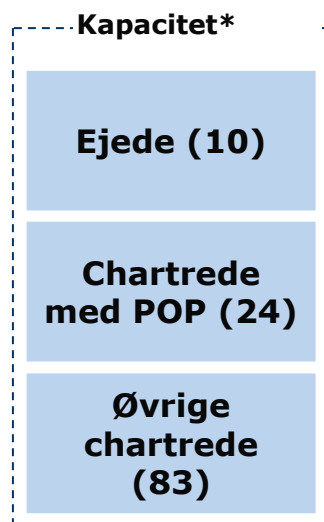


*Note: Inkl. USD 6 mio. i uallokerede omkostninger

SOURCING OG BESKÆFTIGELSE AF KAPACITET

Fleksibel flåde

- Asset play
- Tekniske kompetencer in-house
- Flexibilitet via optioner
- 5-7 årige perioder
- Flexibilitet
- Stordriftsfordele
- Arbitragemuligheder



Afdækning og kundefokus



- Kunderelationer
- Logistisk effektivitet
- 2-5 årige perioder
- Hurtig/nem dækning

NORDEN er grundlæggende et "software" selskab

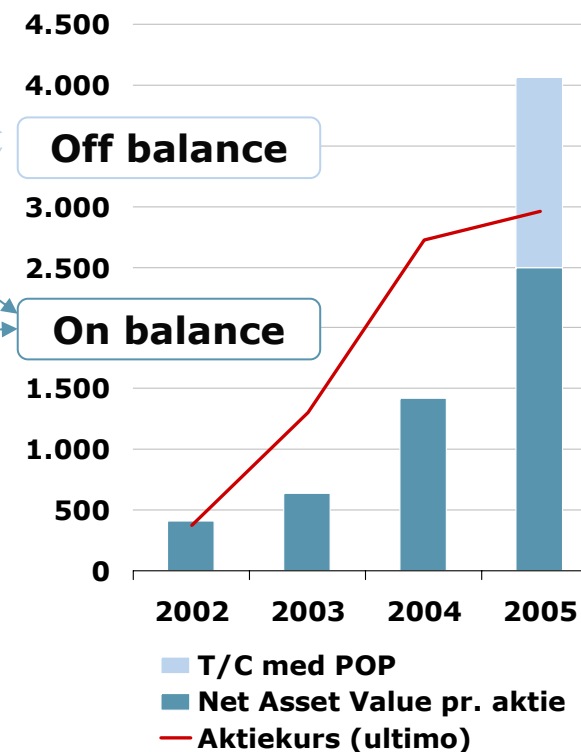
*Note: POP= Købsoption

VÆRDIERNE I FLÅDEN

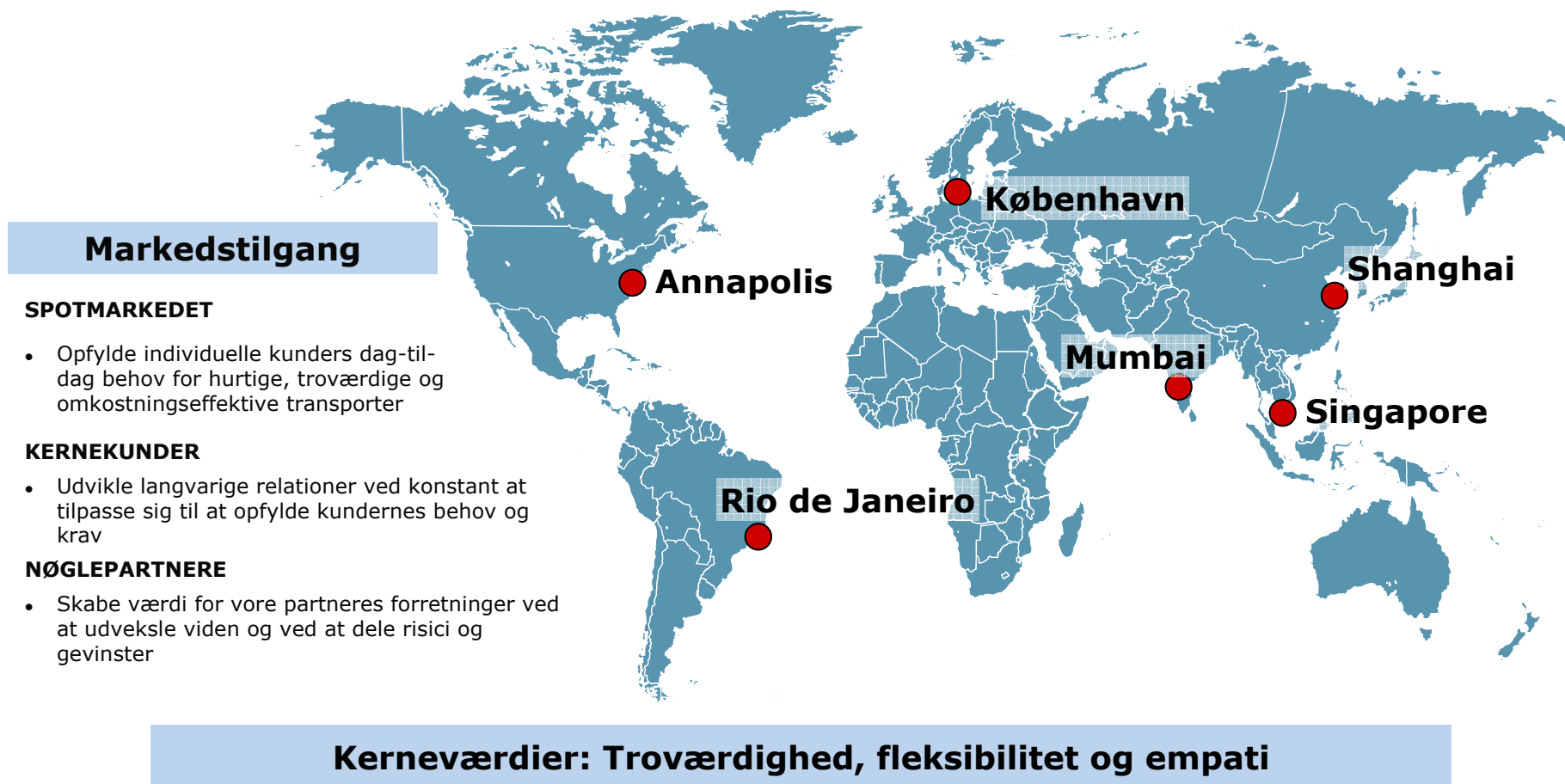
Flåde	2004	2005
Skibe i drift:		
Egne skibe	7	10
Indbefragtede skibe med POP	24	20
Indbefragtede skibe uden POP	92	94
I alt:	123	124
Skibe til levering:		
Nybygninger (egne)	10	9
Indbefragtede skibe med POP	25	36
Indbefragtede skibe uden POP	1	5
I alt:	36	50
Bruttoflåde	159	174
Heraf med POP	49	56

POP = Købsoptioner

**Teoretisk Net Asset Value på
DKK 4,059 pr. aktie primo '06**

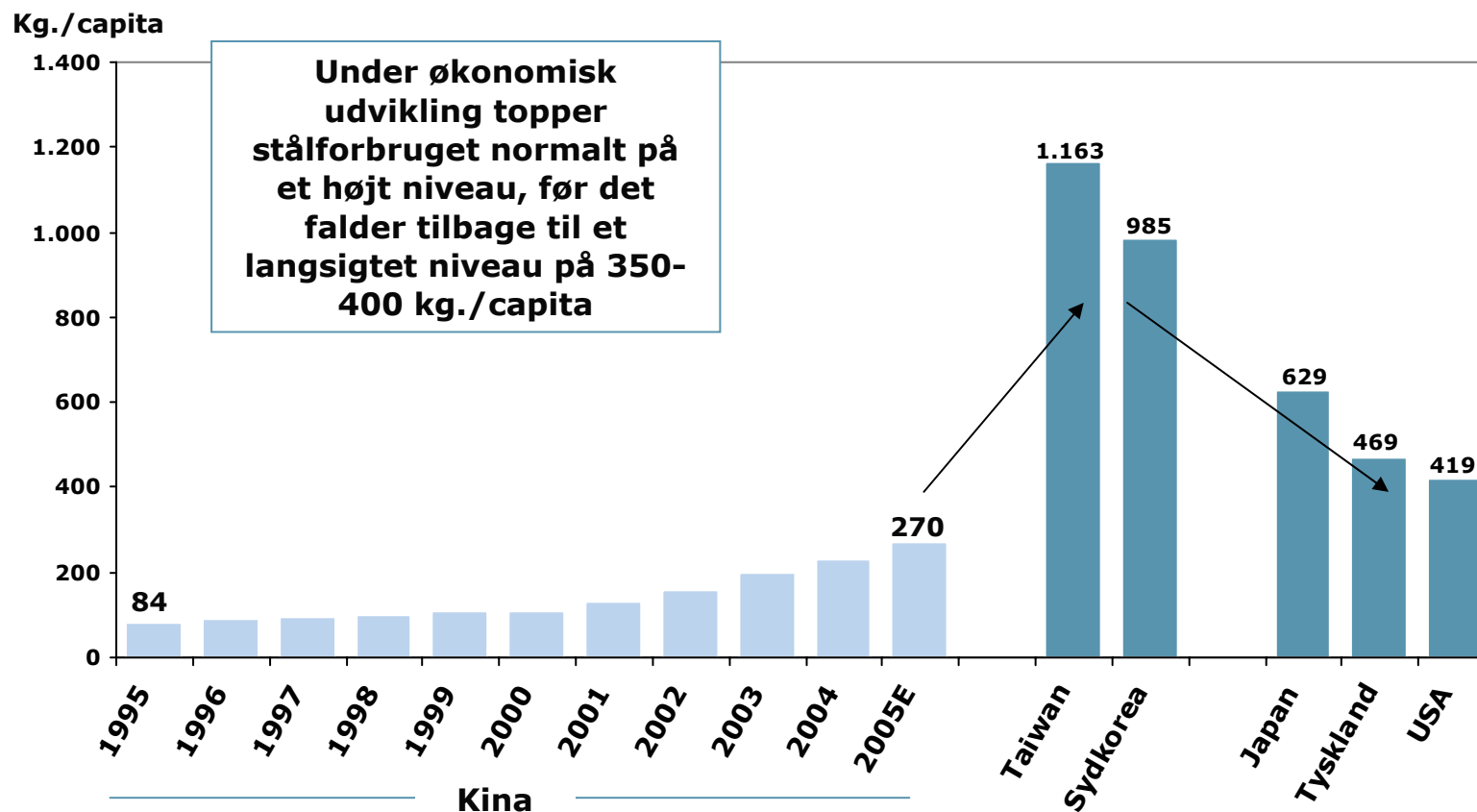


ORGANISATION MED KUNDEFOKUS



EFTERSPØRGSEL: LANGSIGTET POTENTIALE ER INTAKT

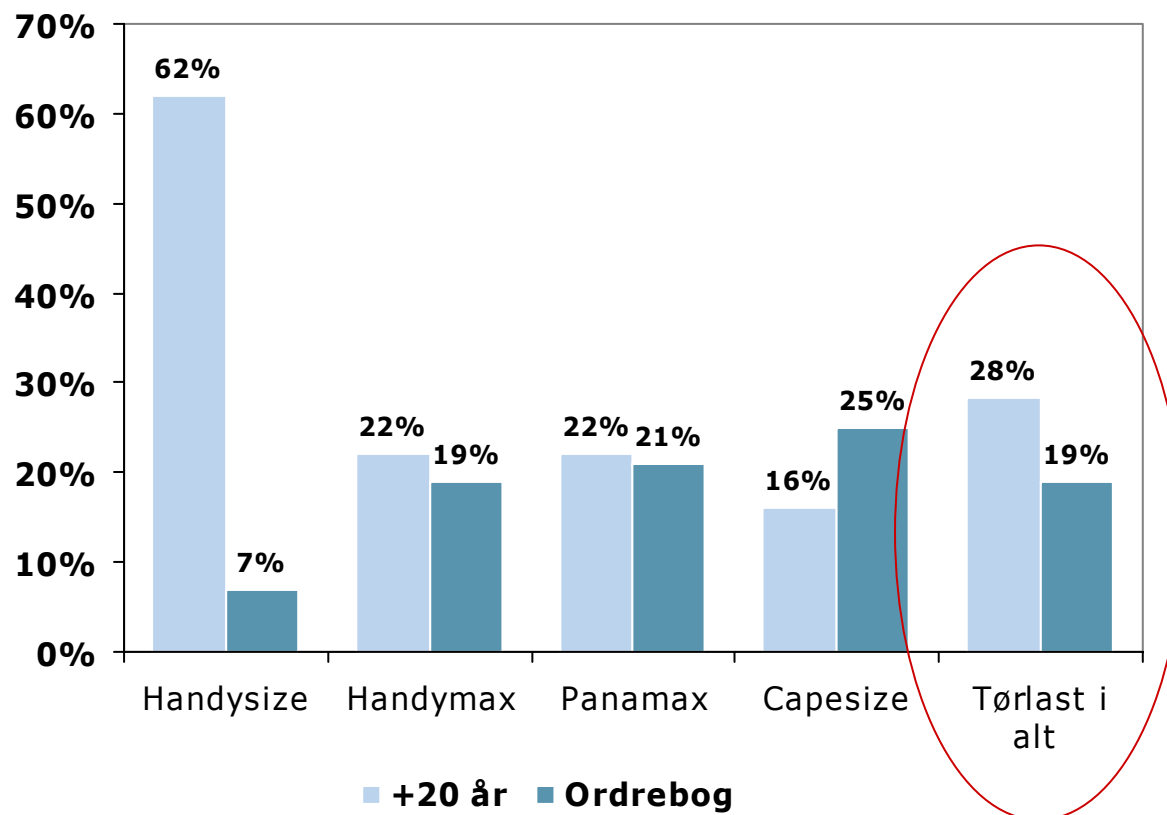
Forbrug af stål per capita



Kilde: International Iron and Steel Institute, Steel Statistics 2005

UDBUD: FAKTORER DÆMPER BETYDNING AF FLÅDEVÆKST

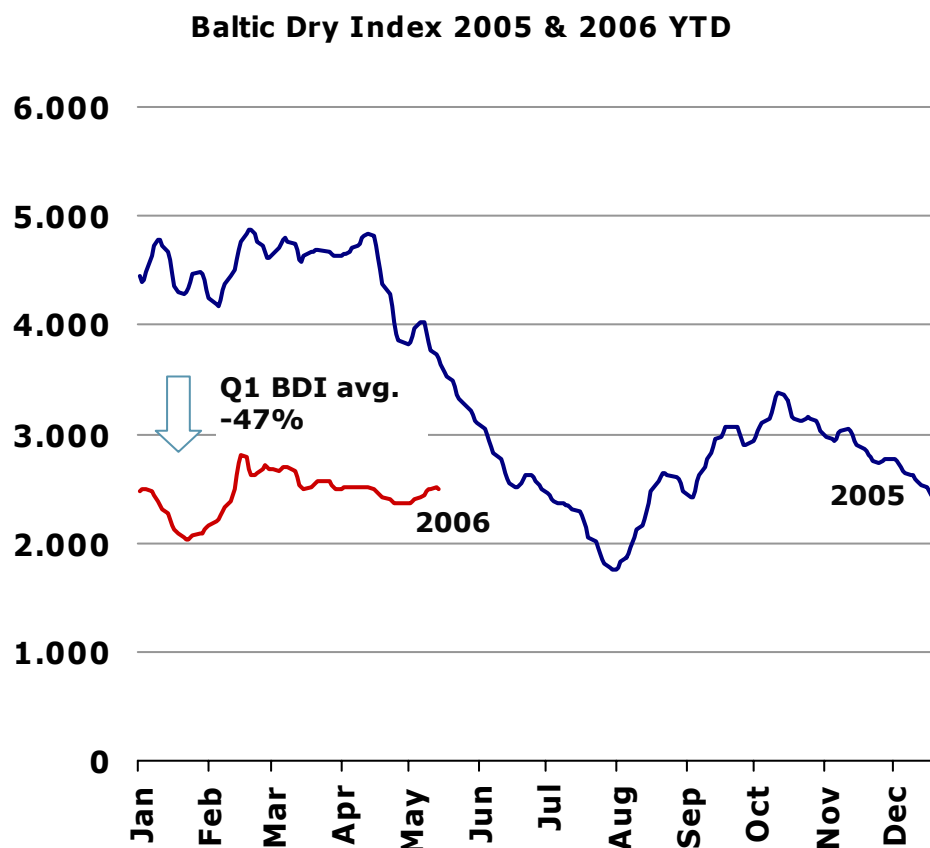
Global ordrebog og +20 år gamle skibe i procent af verdensflåde (dwt)



- Andelen af skibe, der er mere end 20 år gamle, overstiger den globale ordrebog
- Skrotning er p.t. på historisk lavt niveau
- Ventetider er igen på et lavt niveau, men forbliver en mulig swing factor

Kilde: Clarkson Dry Bulk Trade Outlook, maj 2006

MARKEDET FORBLIVER ATTRAKTIVT



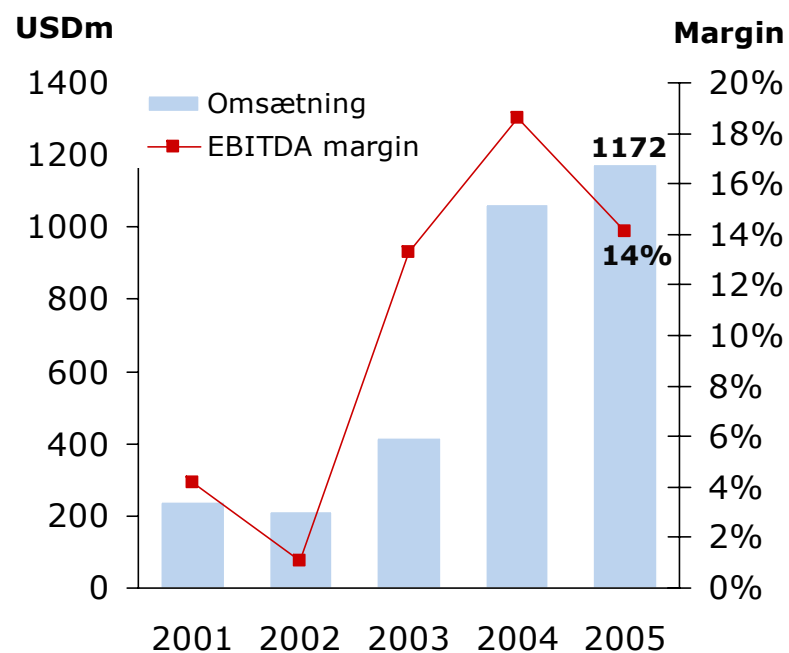
- Efterspørgslen er fortsat stærk
 - Højere estimer for verdens økonomiske vækst
 - Kinas import af jernmalm steg 28% i Q1
 - Kinas samlede import steg 20% i Q1
- Ca. 7% vækst i den globale flåde
- Svagt faldende priser på brugt tonnager og nybygninger, men priser er stadig på et højt niveau

Outlook for 2006 er uændret

- Rater under 2005, men stadig over det historiske gennemsnit
 - Vækst i udbud på 6-7%
 - Vækst i efterspørgsel på 3,5-4,5%
- Skibsværdier ventes at forblive faste

HOVEDTAL 2005 OG Q1-2006

Omsætning og EBITDA margin

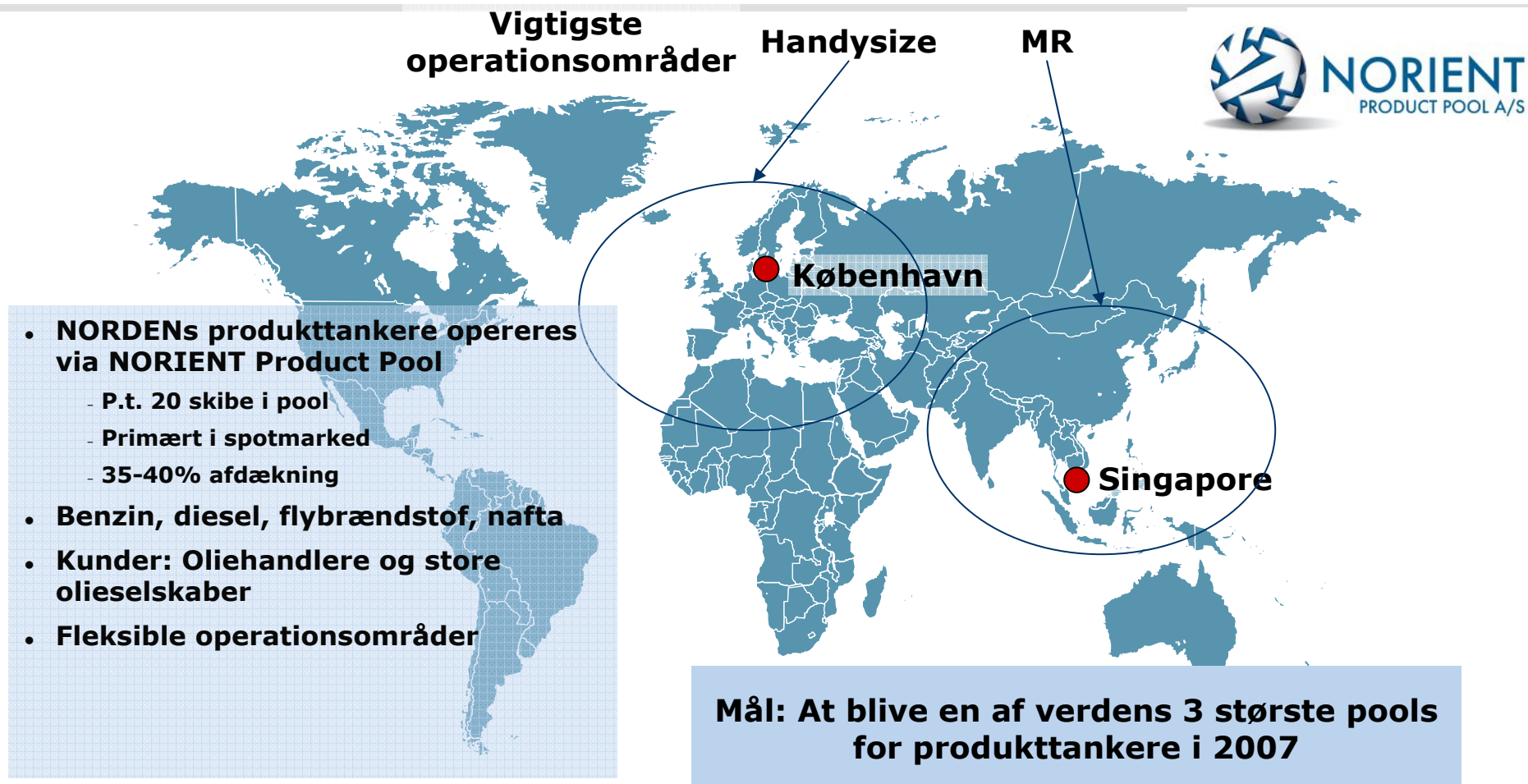


Flådedata	Q1-06	Q4-05
Egne	6	7
Langtidsindbefragtede med POP	21	17
Kerneflåde i alt	27	24
Andre	75	86
I alt i drift	102	110
Til levering	30	35
Bruttoflåde	132	145

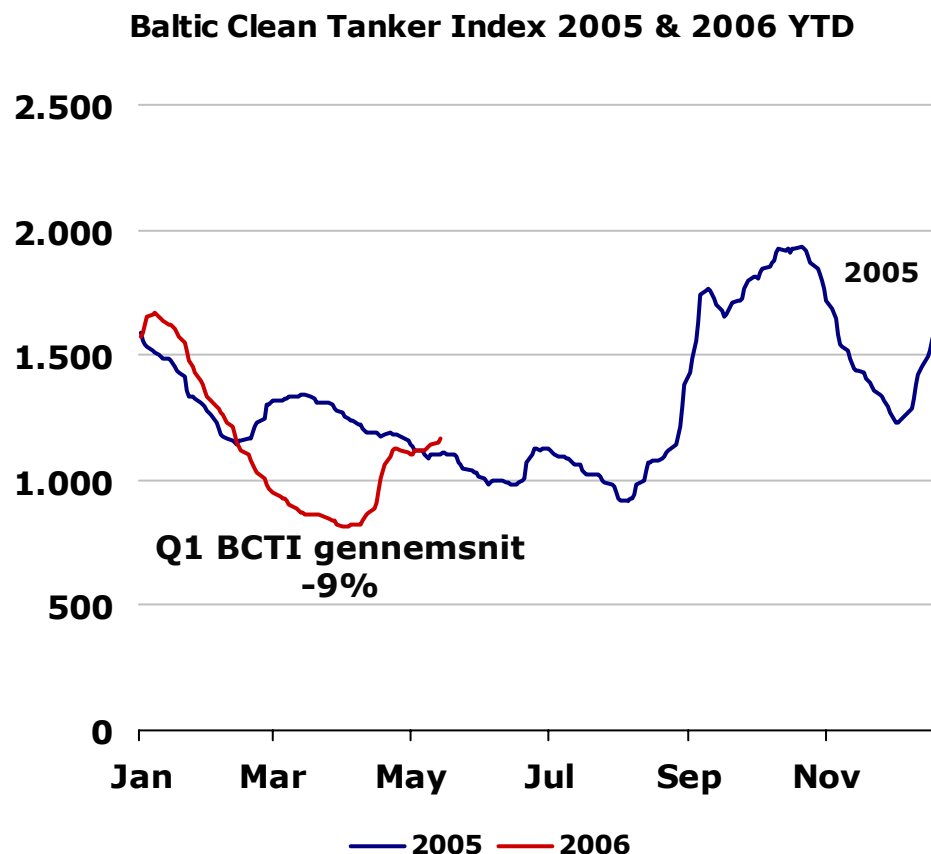
POP = Købsoptioner

Hovedtal	Q1-06	Q1-05	2005
Omsætning	225	310	1.172
Omkostninger	202	265	1.007
EBITDA	23	45	165
Afskrivninger	2	1	6
Salgsavancer & J/Vs	25	19	80
Primært driftsresultat	46	64	239

NORIENT PRODUCT POOL



MARKEDET FALDT 9% I Q1-06



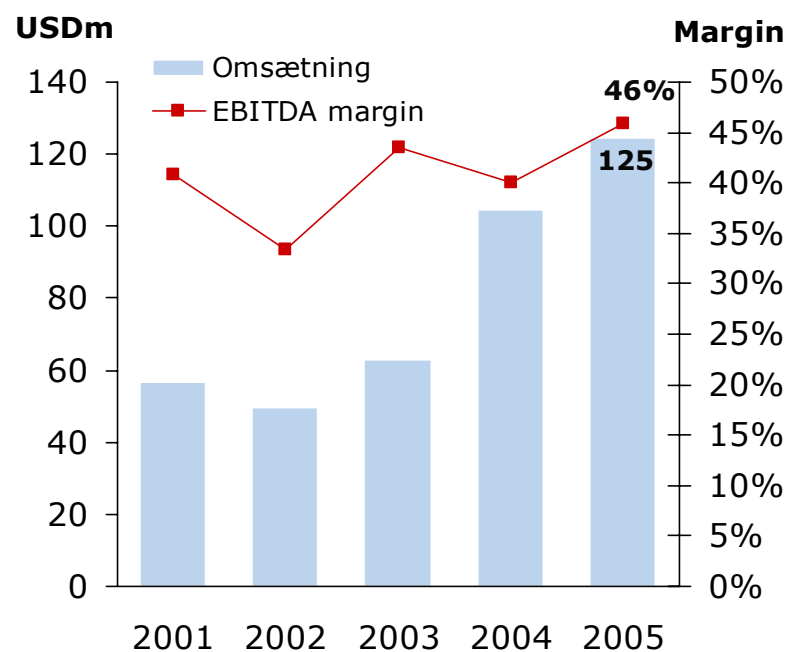
- Større sæsonmæssig svækkelse end normalt i marts
 - Vedligehold af raffinaderier
 - Reduceret russisk olieeksport
 - 32% af hele årets ordrebog blev allerede leveret i Q1
- Periodemarked og skibspriser blev stort set ikke påvirket

Outlook er uændret

- Rater (BCTI) steg i april 37%
- Helår: Rater marginalt under gennemsnittet for 2005
- Uventede hændelser kan igen påvirke balance mellem udbud/efterspørgsel

HOVEDTAL 2005 OG Q1-2006

Omsætning og EBITDA margin



Flådedata	Q1-06	Q4-05
Egne	4	3
Langtidsindbefragtede med POP	3	3
Kerneflåde i alt	7	6
Andre	8	8
I alt i drift	16	14
Til levering	17	15
Bruttoflåde	32	29

POP = Købsoptioner

Hovedtal	Q1-06	Q1-05	2005
Omsætning	30	34	125
Omkostninger	17	18	67
EBITDA	13	15	57
Afskrivninger	2	3	9
Salgsavancer & J/Vs	1	0	49
Primært driftsresultat	12	12	97

Godt positioneret til fortsat lønsom vækst

Skalerbar forretningsmodel

- **Fleksibel kvalitetsflåde**
 - Konkurrencedygtig, "dyb" bog
 - Optionsbaseret model
- **Mennesker og systemer**
 - Systematisk risk management
 - Stærk fokus på software
- **Stærk markedsposition**
 - Stærkt brand med mangeårigt ry
 - Stærk global position i Handymax/Panamax; global position under etablering i produkttank

Fortsat attraktivt marked

- **Rater understøttes af fortsat god vækst i efterspørgslen**
 - Global BNP vækst ventes at overstige 4% i 2006
 - Stort potentiale i Kina
 - Ton-mil faktor
- **Stor ordrebog opvejes delvist af behov for skrotning**
 - Skrotning på historisk lavpunkt
 - Antal af skibe over 20 år overstiger den nuværende ordrebog

NETTORESULTAT PÅ USD 120-140 mio.

• TØRLAST

- Fortsat attraktive markedsvilkår, om end lavere end gennemsnittet for 2005
- 76% af de kendte skibsdage er afdækket
- EBIT på USD 115-125m inkl. avancer på USD 39 mio. fra salg af 3 skibe

• TANK

- Spotrater marginalt lavere end i 2005, signifikant over det historiske gennemsnit
- 55% af de kendte skibsdage er afdækket
- EBIT på USD 40-45 mio.; ingen salgsvancer

• NORDEN: Nettoresultat på USD 120-140m

- Inkl. avancer på USD 39 mio. fra skibssalg og negativ værdiregulering på USD 19 mio. på visse sikringsinstrumenter

• USD 180-220 mio. investeringer i flåden



FREMADRETTEDE UDSAGN

Denne præsentation indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og finansielle resultater.

Udsagnene om 2006 og årene fremover er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og NORDENS faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre sådanne afvigelser, er bl.a., men ikke kun, ændringer i de makro-økonomiske og politiske forudsætninger specielt på Rederiets hovedmarkeder; ændringer i NORDENS rateforudsætninger og driftsomkostninger, volatilitet i rater og skibspriser; lovgivningsmæssige ændringer; mulige forstyrrelser i trafik og drift som følge af udefrakommende begivenheder; etc.

Denne præsentation er ikke en opfordring til at handle aktier i Dampskibsselskabet NORDEN A/S.

Spørgsmål, tak

This presentation can be found on www.ds-norden.com

