

Generalforsamling 2006

København, den 25. april 2006



DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning
- B.
 1. Godkendelse af årsrapport
 2. Beslutning om decharge
- C. Forslag om anvendelse af overskud
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af revisorer
- F. Forslag fra bestyrelsen
 1. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
 2. Registreringsbemyndigelse



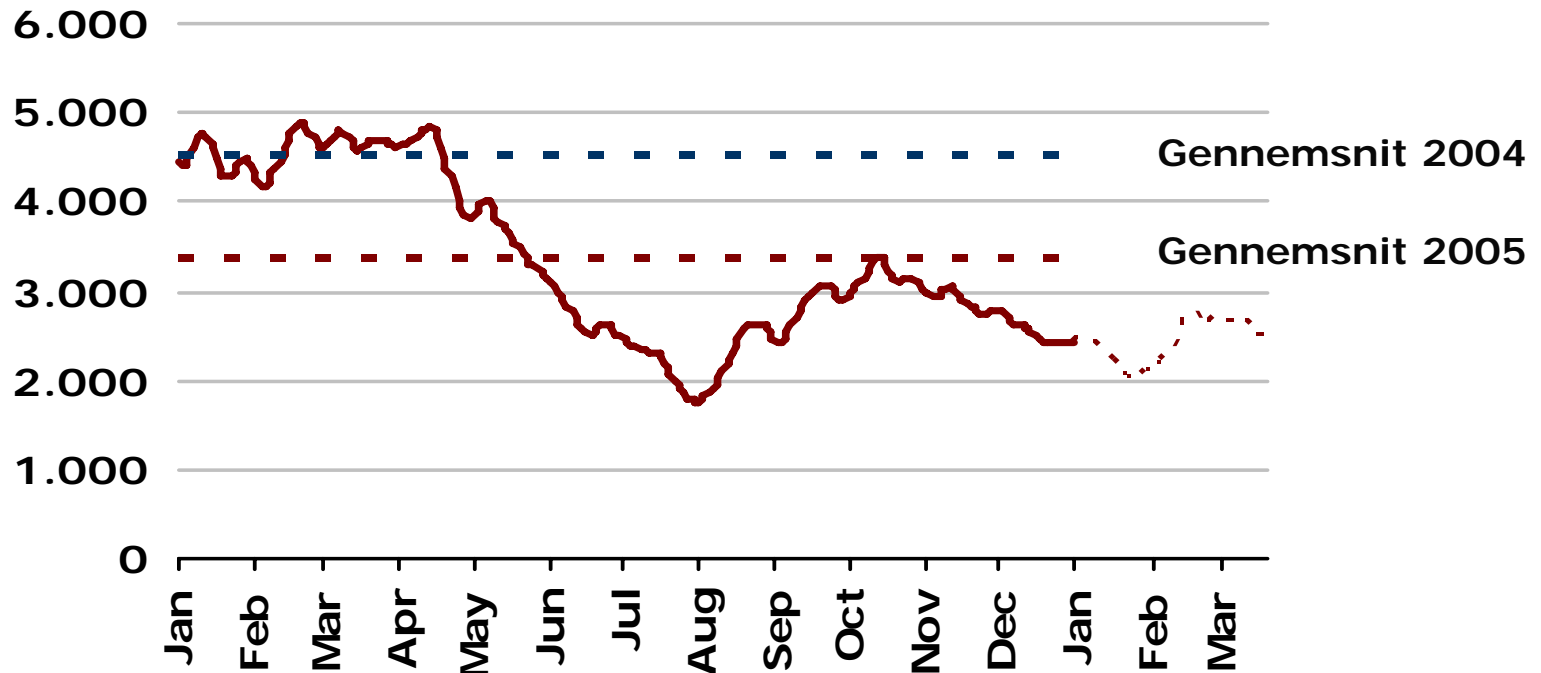
BESTYRELSENS BERETNING

Mogens Hugo Jørgensen, formand



FALDENDE OG MERE VOLATILT MARKED

Baltic Dry Index faldt 25% i 2005

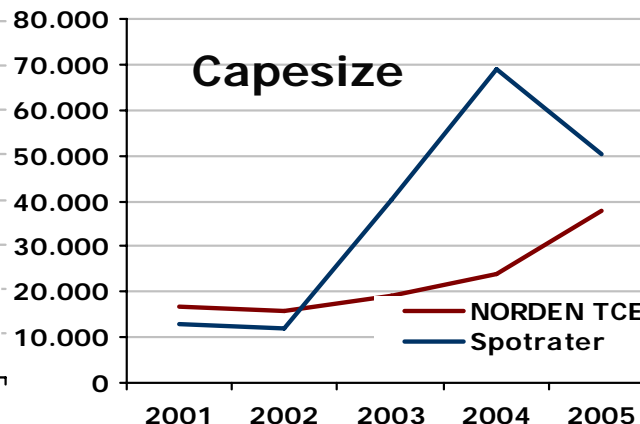
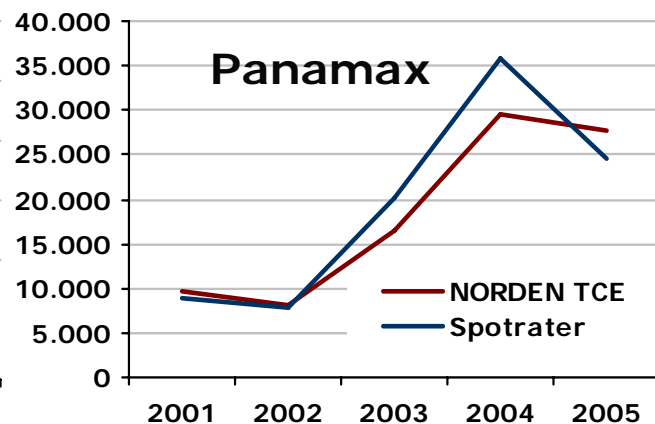
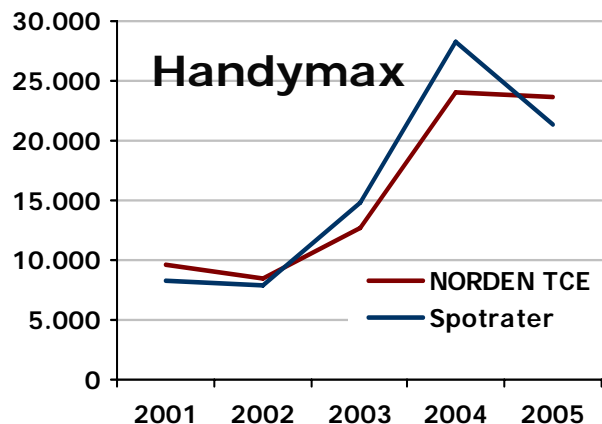
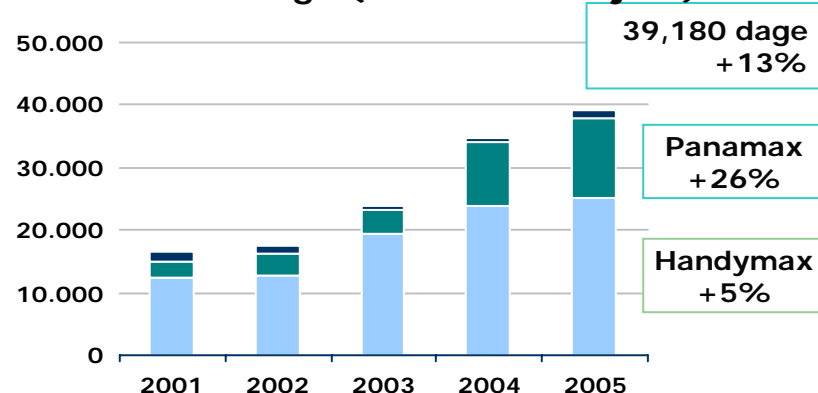


- Efterspørgslen steg 4%, udbudet (tonnagen) voksede 5%

LANGSIGTET BESKÆFTIGELSE AF FLÅDEN

- 71% afdækning af alle kendte skibsdage fra dag 1
- Langsigtede aftaler med gode, solide kunder
- Afdækning gjorde indtjeningen rimelig robust

Skibsdage (inkl. enkelt rejser)



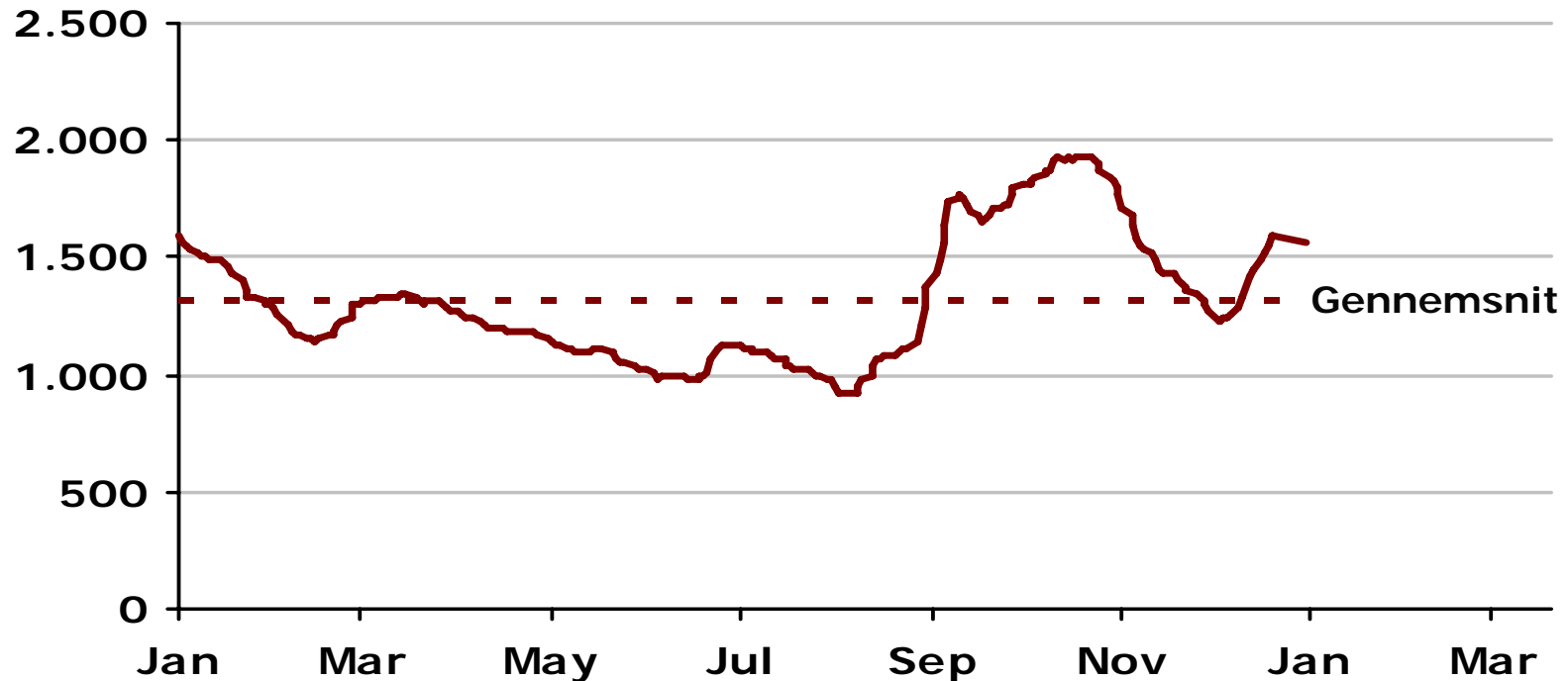
GODT RESULTAT I ET SVAGERE MARKED

USD mio.	2005	2004	Ændring
Omsætning	1.172	1.062	10%
Omkostninger	-1.007	-864	17%
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	165	198	-17%
Afskrivninger	-5,5	-1,4	304%
Salgsavancer	80	37	114%
Resultat af primær drift (EBIT)	239	234	2%
Overskudsgrad	20%	22%	



MARKEDET BLEV BEDRE END VENTET

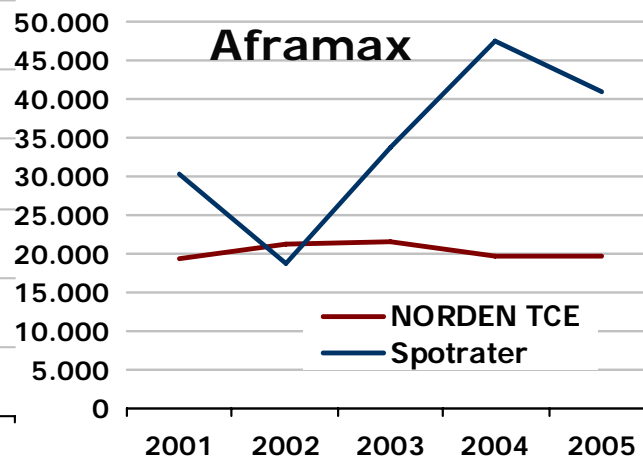
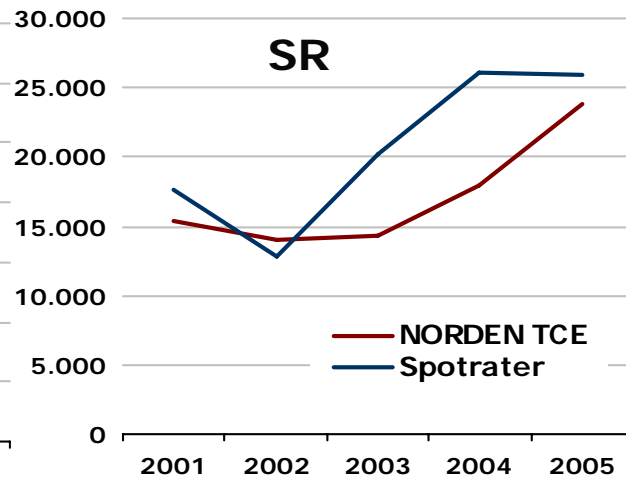
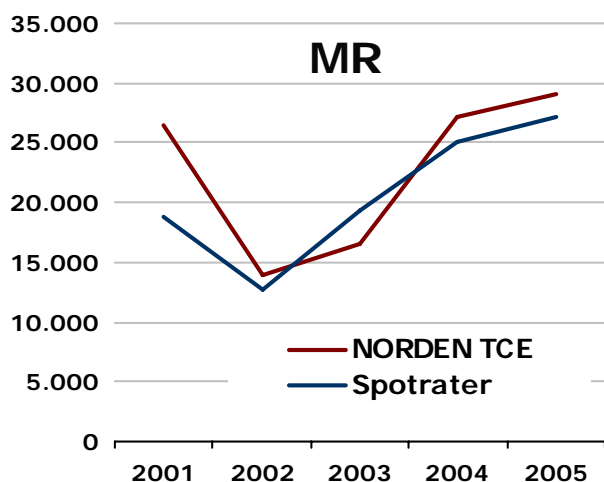
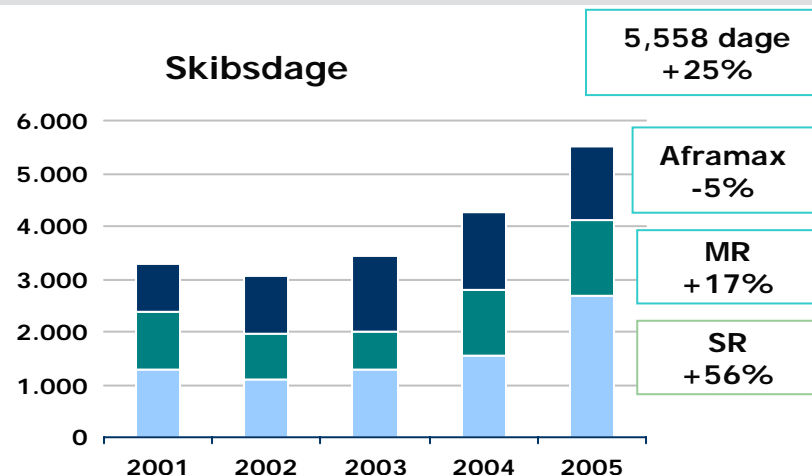
Baltic Clean Tanker Index steg 7% i 2005



- Balancen mellem udbud og efterspørgsel er så delikat, at selv mindre uventede begivenheder kan tippe balancen

STÆRKERE EKSPONERING MOD SPOTMARKEDET

- Vækst i produkttank-segmenter
- Alle MR-skibe i spotmarkedet
- SR-skibe i spotmarked og på langtidscertepartier
- Aframax på langtidscertepartier



REKORDRESULTAT

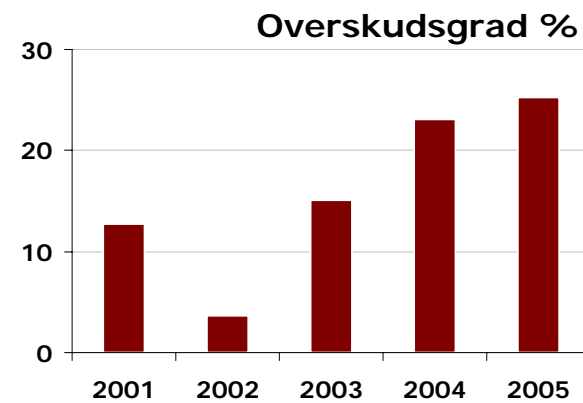
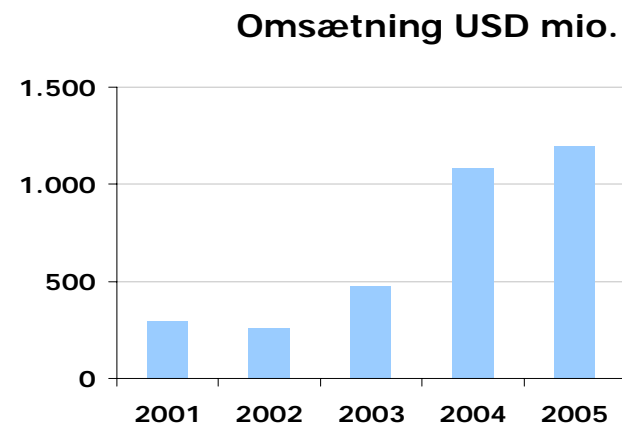
USD mio.	2005	2004	Ændring
Omsætning	124	105	19%
Omkostninger	-67	-63	7%
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	57	42	37%
Afskrivninger	-9	-11	-18%
Salgsavancer*	48	12	284%
Resultat af primær drift (EBIT)	97	43	122%
Overskudsgrad	78%	42%	

* Inkl. fortjeneste fra J/Vs



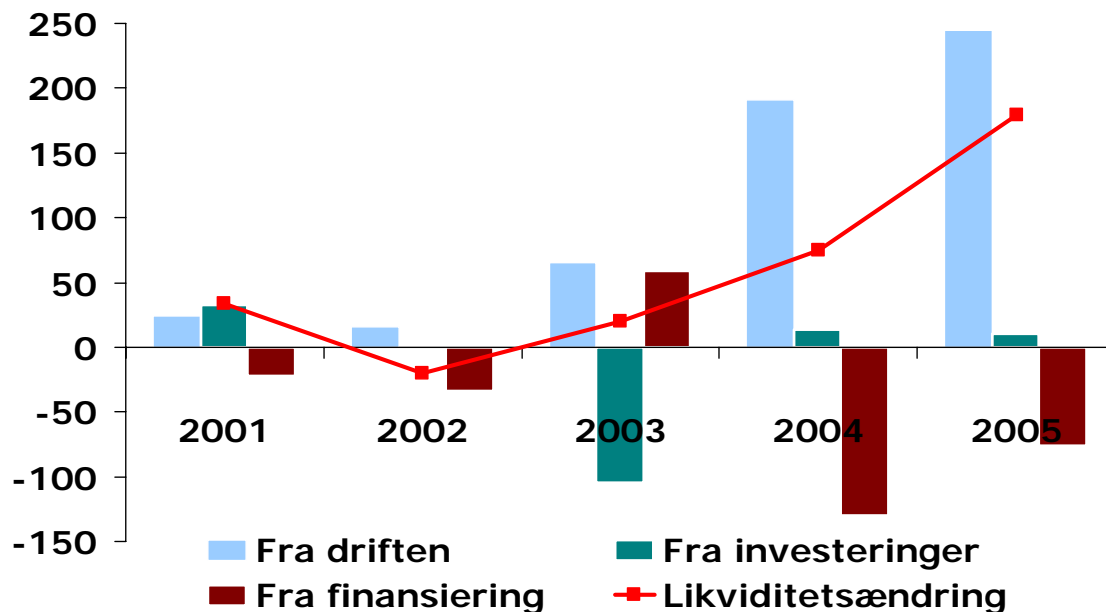
RESULTATOPGØRELSE

USD mio.	2005	2004	Ændring
Omsætning	1.297	1.167	11%
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	216	233	-7%
Salgsavancer skibe m.v.	120	50	140%
Afskrivninger	-16	-13	23%
Resultatandele af joint ventures	8	0	-
Resultat af primær drift (EBIT)	328	270	21%
Dagsværdireg. af visse sikringsinstrumenter	26	-	-
Årets resultat for aktionærene i NORDEN	336	264	27%

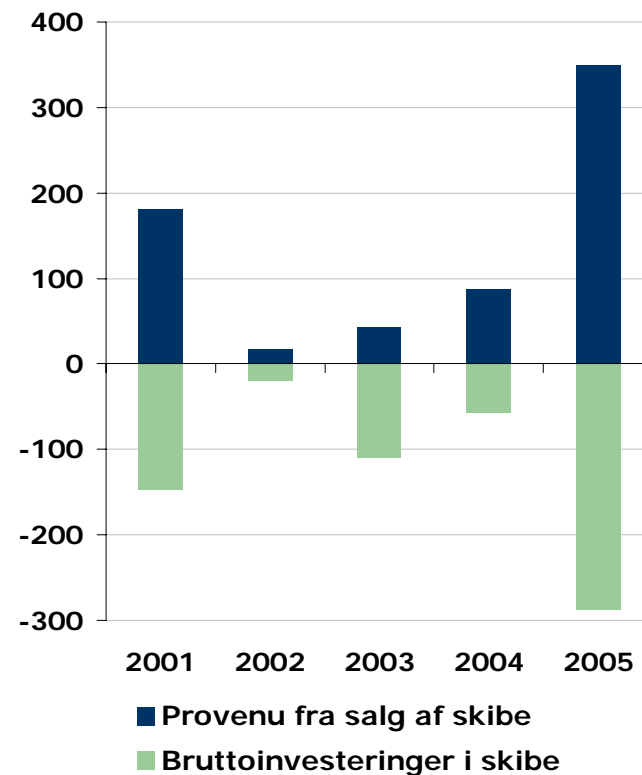


UDVIKLING I PENGESTRØMME

USD mio.

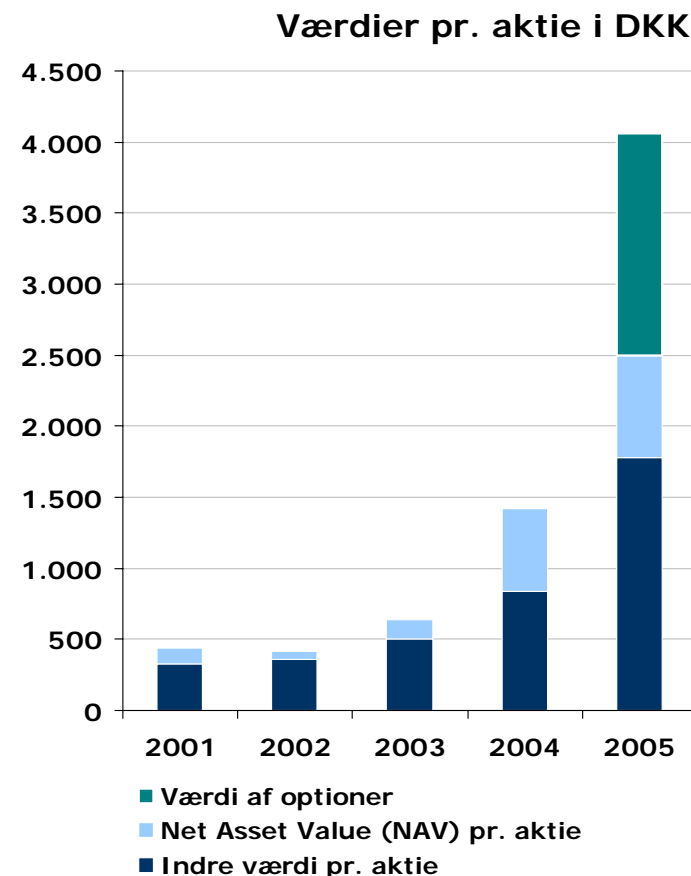


Bruttoinvesteringer og
provenu fra salg af skibe
i USD mio.



VÆRDIERNE I NORDEN

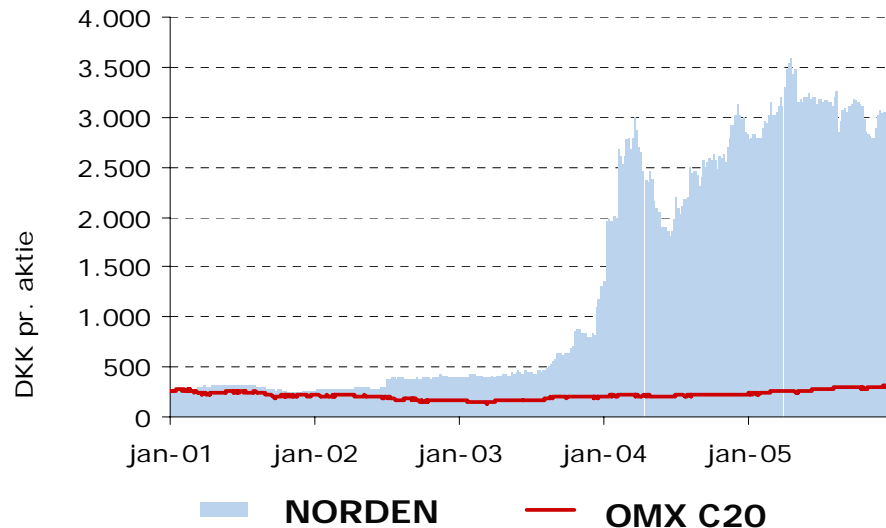
- Egenkapital på USD 611 mio.
- Markedsværdi af flåde overstiger bogført værdi med USD 246m →
Net Asset Value på DKK 2.500
- NAV omfatter ikke værdien af købsoptioner og periodeoptioner
- Optionsværdier på ca. DKK 3,2 mia.
= DKK 1.559 pr. aktie
- Optionsværdier er teoretiske;
baseres på flere forudsætninger



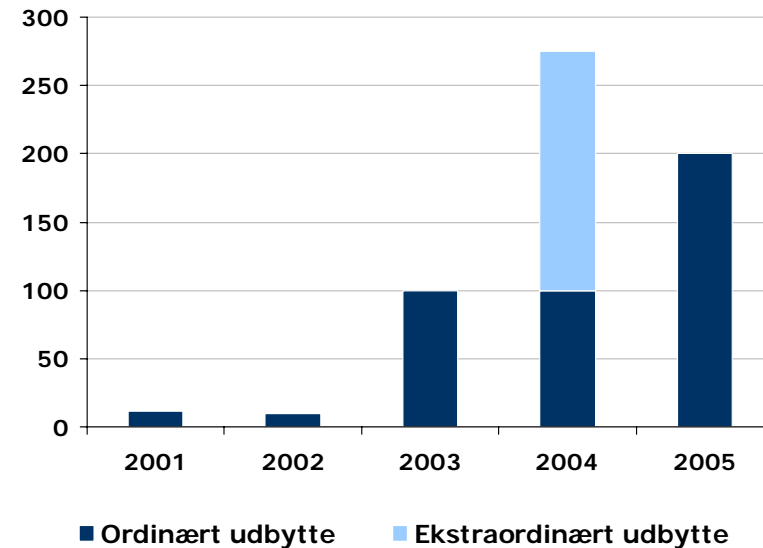
LANGSIGTET AFKAST TIL AKTIONÆRERNE

- 71% årligt afkast over 5 år via udbytter og aktiekurs
- 107% årligt afkast over 3 år via udbytter og aktiekurs
- Bestyrelsen foreslår udbytte på DKK 200 pr. aktie for 2005
- Udbytte svarer til samlet udlodning på DKK 460 mio.

NORDENS AKTIEKURSUDVIKLING, 2001-2005
(OMXC20 indekseret til NORDEN)



Udbytter 2001-2005



VÆKSTEN FORTSÆTTER

- 261 ansatte til søs (+33%)
- Seniorofficerer i Danmark
- Pool af yngre officerer på Filippinerne

- 5. udekontor – i Indien
- Kundefokusering er vital
- 123 ansatte på land (+32%)

- Pladsen er for trang i Amaliegade



GENERATIONSSKIFTE I LEDELSEN



BREDERE TILBUD TIL MEDARBEJDERNE

- Systematisk faglig og personlig udvikling
- Fokus på kultur og værdier
- Fair markedsløns og incitamentsbaseret aflønning
- USD 7 mio. i individuelle bonusser til de ansatte i 2005
- 4 måneders løn til en stor gruppe ansatte (6 mdr. i 2004)
- 6 aktier tildelt medarbejderne
- 25.000 aktieoptioner til 35 ledere tildelt i 2006



HONORAR TIL BESTYRELSEN

Note 6 fra årsrapporten, side 67:

USD 1.000

	2005	2004
Vederlag, gager og hyre	25.098	24.327
Pensioner – bidragsbaseret ordninger	1.318	1.240
Andre omkostninger til social sikring	746	478
Aktiebaseret vederlæggelse	544	125
	27.706	26.170
Heraf vederlag til moderselskabets bestyrelse	607	518
Heraf vederlag til selskabets direktion	3.335	3.496
	3.942	4.014

- Basishonoraret til bestyrelsen foreslås hævet til DKK 300.000

SELVSTÆNDIGT, BØRSNOTERET REDERI

- Åbne over for alliancer, samarbejder og opkøb, der skaber værdi
- Torm har meddelt, at de vil vurdere deres aktiebesiddelse i NORDEN
- Bestyrelsen har, som tidligere, tilbudt hjælp i en eventuel salgsproces
- Skisma mellem Torm og øvrige aktionærer siden sommeren 2002
- NORDEN håber på en løsning, der vil give en mere likvid aktie og mange nye aktionærer

	Ejerforhold andel i %
A/S Dampskibsselskabet TORM	32,7%
A/S Motortramp	25,7%
Kristiansands Tankrederi AS	20,0%
Storaktionærer i alt	78,4%
Fordeling af øvrige aktier:	
NORDEN (egne aktier)	6,2%
Navnenoterede under 5%:	11,4%
Ikke navnenoterede:	4,0%
TOTAL	100%

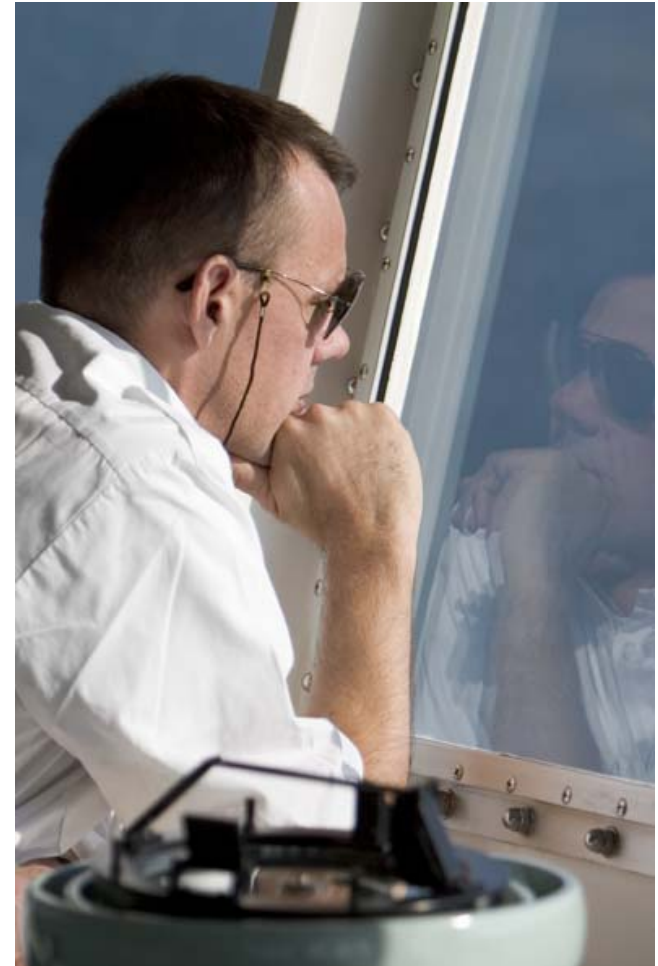
SKABE VÆRDIER TIL AKTIONÆRER OG KUNDER

- Flåden udbygges fortsat støt og kontrolleret
- Alle risici styres stramt
- Langsigtet beskæftigelse af passende del af flåden
- Fokus på store, gode kunder
- Langsigtet, ordentlig og fornuftig ageren i markederne
- Februar 2006: Langtidsindbefragtning af 4 MR tankere

NORDENS's flåde	2005	2004
Skibe i drift:		
Egne skibe	10	7
Indbefragtede skibe (med købsoptioner)	20	24
Indbefragtede skibe (uden købsoptioner)	94	92
I alt	124	123
Skibe til levering:		
Nybygninger (egne)	9	10
Indbefragtede skibe (med købsoptioner)	36	25
Indbefragtede skibe (uden købsoptioner)	5	1
I alt	50	36
Total	174	159

5 NYBYGNINGER BESTILT I 2005

- 3 Handymax og 2 SR produkt-tankere fra værfter i Kina
- Japan har længe været hovedkilden til ny kapacitet
- Koreas værfter er også vigtige
- Kina har siden 2003 manifesteret sig som en tredje vej til kapacitet
- Kina er vigtig for NORDEN
 - Et skibsanløb hver tredje dag
 - 50% vækst i tørlastmængder
 - Indchartring fra lokale ejere
 - Kontor i vækst
- NORDEN betaler tilbage til Kina



NAVNGIVNING AF NORD PRINCESS



NORDEN VIL EJE FLERE SKIBE

- Nybygninger, strukturerede aftaler og køb af skibe bliver vigtigere
- Mange ejere vil hellere selv operere skibe end chartre dem ud
- Vækst i NORDENS kerneflåde sikrer kapacitet til fortsat vækst
- Skibe købes som hovedregel kontant for at placere likviditet fornuftigt og oparbejde friværdi
- Investeringer på USD 180-220 mio. i flåden i 2006
 - 4 nybygninger og 5 købte skibe;
 - 15 langtidsindbefragtninger
- Flexibilitet bevares i flåden



STØRRE FLÅDE GIVER STORDRIFTSFORDELE

TØRLAST

- Handymax: Markedsandel skal øges fra p.t. ca. 5%
- Panamax: Markedsandel skal øges fra p.t. ca. 3%
- Capesize: Uændret flåde

TANK

- SR: Tredobling af flåde til +20 skibe; markedandel på ca. 4%
- MR: Fordobling af flåden
- Aframax: Uændret flåde



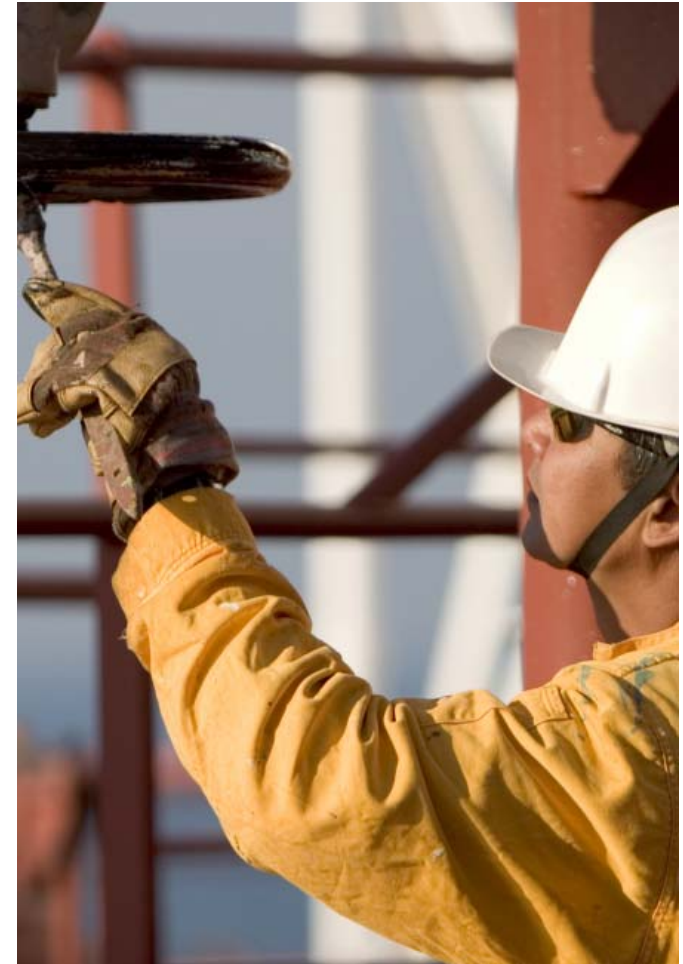
SEGMENTERNE

TØRLAST:

- Lidt lavere markeder end i 2005, men over det historiske gennemsnit
- 20.382 kendte skibsdage, 64% dækning året ud
- EBIT på USD 120-130 mio.

TANK:

- 5.409 kendte skibsdage, 62% dækning året ud
- Stor del af produktdagene i spot-markedet via Norient Product Pool
- EBIT på USD 40-50 mio.



KONCERNEN

- Nettoresultat på USD 120-140 mio.
- USD 39 mio. fra salg af 3 skibe
- Fornuftig position i markederne
- Driften som planlagt i 1. kvartal

- Avancer ved skibssalg ca. USD 90 mio. lavere end i 2005; udgift på USD 19 mio. på værdiregulering af visse sikringsinstrumenter

- Prognosen viser, at væksten lønner sig – også i normale markeder



TAK TIL MEDARBEJDERE OG LEDERE



BESTYRELSENS BERETNING

TAK FOR OPMÆRKSOMHEDEN



DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning**
- B. 1. Godkendelse af årsrapport**
2. Beslutning om decharge
- C. Forslag om anvendelse af overskud**
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af revisorer
- F. Forslag fra bestyrelsen
 - 1. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
 - 2. Registreringsbemyndigelse



BESTYRELSENS FORSLAG OM ANVENDELSE AF OVERSKUD

Bestyrelsen foreslår følgende resultatfordeling:

	tUSD
DKK 200,00 i udbytte pr. aktie á 20 kr., i alt tDKK 460.750	72.856*
Overførsel til overført resultat	143.720
	216.576

* ved en foreløbigt anslået DKK/USD-kurs på 6,32

DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning
- B. 1. Godkendelse af årsrapport
2. Beslutning om decharge
- C. Forslag om anvendelse af overskud
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af revisorer
- F. Forslag fra bestyrelsen
 - 1. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
 - 2. Registreringsbemyndigelse



DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning
- B. 1. Godkendelse af årsrapport
2. Beslutning om decharge
- C. Forslag om anvendelse af overskud
- D. **Valg af medlemmer til bestyrelsen**
- E. Valg af revisorer
- F. Forslag fra bestyrelsen
 - 1. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
 - 2. Registreringsbemyndigelse



VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

Bestyrelsen foreslår genvalg af:



Alison Johanne Frazer Riegels



Erling Højsgaard

DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning
- B. 1. Godkendelse af årsrapport
2. Beslutning om decharge
- C. Forslag om anvendelse af overskud
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af revisorer
- F. Forslag fra bestyrelsen
 - 1. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
 - 2. Registreringsbemyndigelse



VALG AF REVISORER

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

og

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning
- B. 1. Godkendelse af årsrapport
2. Beslutning om decharge
- C. Forslag om anvendelse af overskud
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af revisorer
- F. Forslag fra bestyrelsen
 - 1. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
 - 2. Registreringsbemyndigelse



FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

- 1) Bemyndigelse til bestyrelsen til at erhverve egne aktier til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%.**

Bemyndigelsen skal være gældende i perioden fra afholdelse af nærværende generalforsamling til næste års ordinære generalforsamling. Bemyndigelsen giver bestyrelsen ret til at erhverve indtil 10% af aktiekapitalen i selskabet.

- 2) Bemyndigelse til bestyrelsesformanden, eller den han måtte anmode herom, til at foretage anmeldelse til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og til at foretage de ændringer – herunder rettelser i de udarbejdede dokumenter – der måtte blive krævet af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som betingelse for registrering.**

GENERALFORSAMLING 2006

TAK FOR I DAG

NORDEN 

