

## PRÆSENTATION AF NORDEN

Dansk Aktiemesse  
2010

Martin Badsted  
Senior Vice President & Chef for IR

Hotel Crowne Plaza  
30. september 2010



**THE PREFERRED PARTNER IN GLOBAL TRAMP  
SHIPPING. UNIQUE PEOPLE. OPEN MINDED TEAM  
SPIRIT. NUMBER ONE.**

# DAGENS PRÆSENTATION

---



- NORDEN kort fortalt
- Forretningsmodel
- Resultater og finansiell stilling
- Markedsudsigter
- Strategi og forventninger
- Spørgsmål



# EN FØRENDE GLOBAL OPERATØR

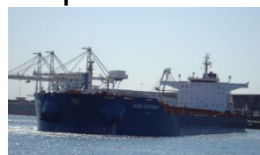


Tørlast (90% af omsætning)

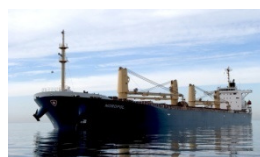
Produkttank (10% af omsætning)



Capesize



Post-Panamax



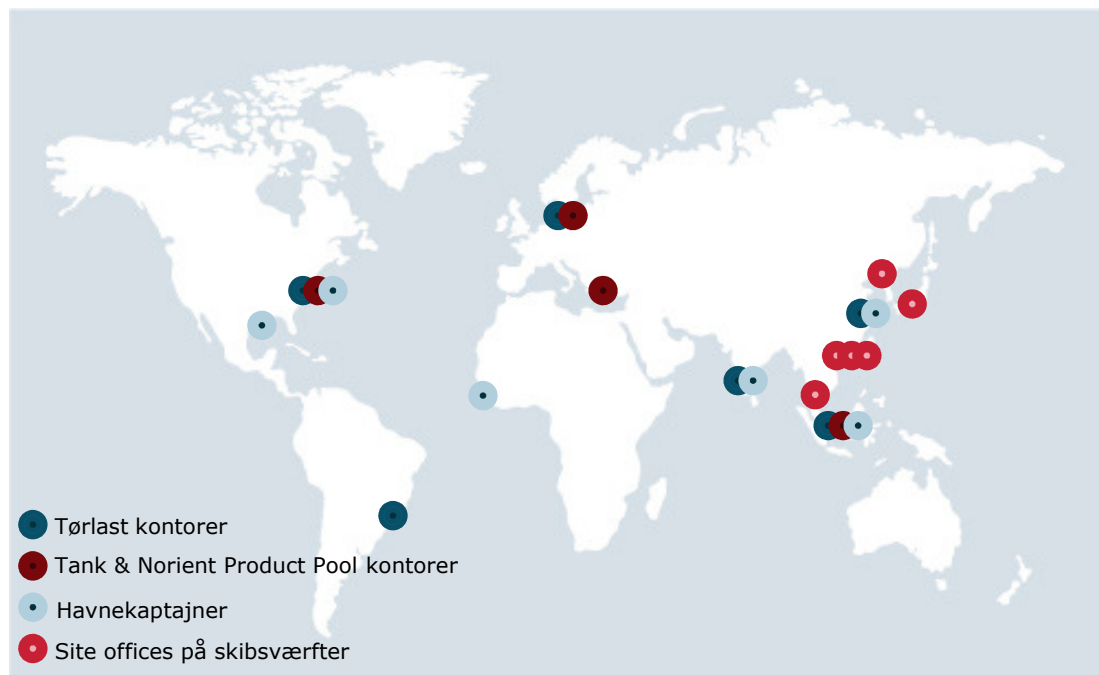
Panamax



Handymax



Handysize



LR1



MR



Handysize

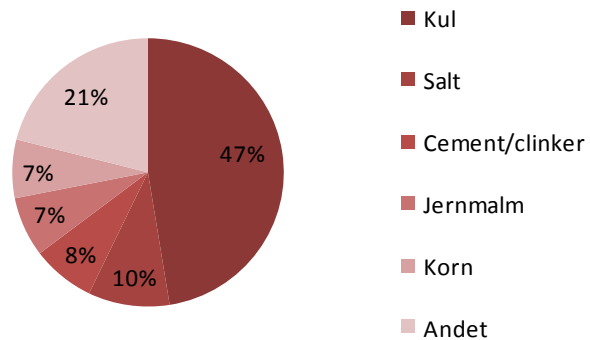
- En af industriens mest moderne og effektive flåder
- Globalt netværk af kontorer og port captains
- Pools i Handysize, Post-Panamax og Produkttank

# HOVEDMARKEDER OG RUTER



- Asien udgør 75% af det globale tørlastmarked; Kina alene ca. 40%
- NORDEN har ca. 40% af sin forretning på Asien; ca. 17% på Kina
- Tankmarkedet er ca. 55% OECD and 45% Emerging Markets

NORDEN sejlede 42,1 mio. tons tørlast i 2009



# "ASSET LIGHT" FORRETNINGSMODEL

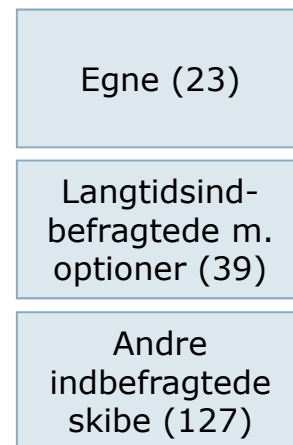


- Aktiv flåde kan hurtigt tilpasses efterspørgsel og markedsudsigter
- Flåde beskæftiges ud fra portefølje- og risikovurdering

## Fleksibel flåde

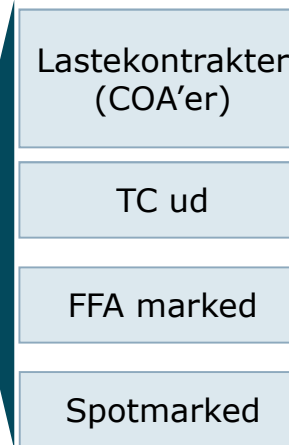
- Køb og salg
- Tekniske kompetencer in-house
- Optionsbaseret fleksibilitet
- 5-7 årige perioder
- Flexibilitet og stordrift
- Arbitragemuligheder
- Single-trip skibe

### Kapacitet



## Afdækning og kundefokus

### Beskæftigelse



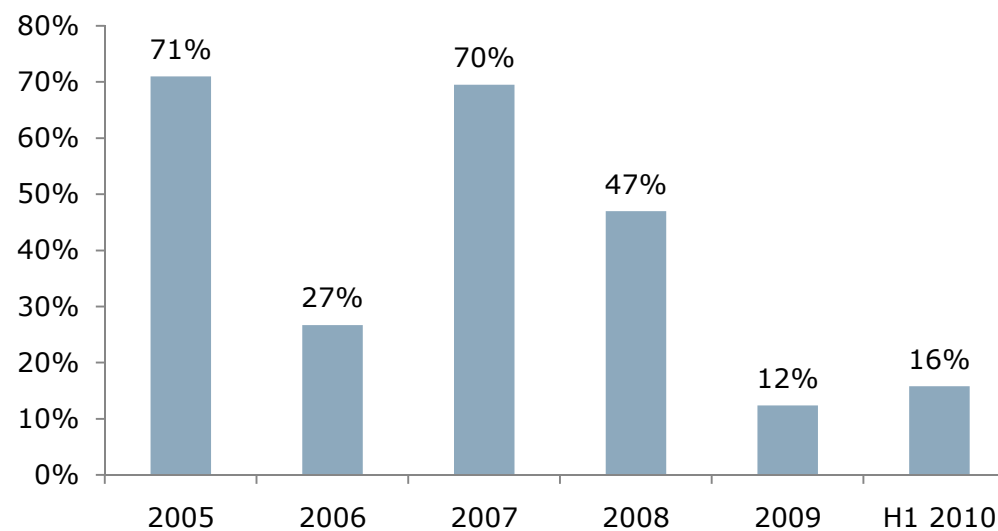
- Kunderelationer
- Logistiske fordele
- Udbefragtning i 2-10 årige perioder
- Hurtig, nem afdækning

Medarbejdere

Brand

Systemer

# FORRENTNING AF EGENKAPITALEN

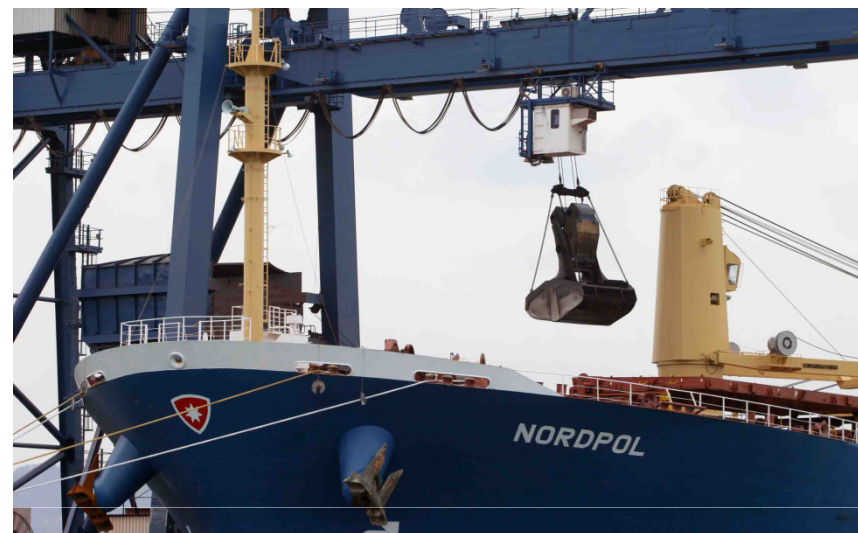


# KUNDEFORHOLD



## Fokus på langsigtede kunderelationer

- Kunder søger stabile, sikre og langsigtede transportløsninger
- Udvikling gavner NORDEN
- Mange lange lastekontrakter og flerårige udbefragtninger



## 10 største lastekontrakter Q2 2010

Kunde	Kontrakt år	Råvare	Mio. tons	Varighed (år)
Asiatisk energiselskab	2008	Kul	14,7	15,0
Europæisk energiselskab	2009	Træpiller	<12	15,0
Asiatisk mineselskab	2009	Kul	8,2	6,0
Asiatisk energiselskab	2009	Kul	6,2	10,8
Amerikansk byggevirksomhed	2009	Skærver	<6,3	9,5
Sydamerikansk shippingselskab	2009	Salt	<4,3	5,0
Asiatisk energiselskab	2007	Kul	2,7	3,5
Europæisk kraftværkselskab	2008	Kul	2,2	3,0
Sydamerikansk shippingselskab	2008	Salt	1,6	3,0
Russisk kulproducent	2009	Kul	2,0	3,0

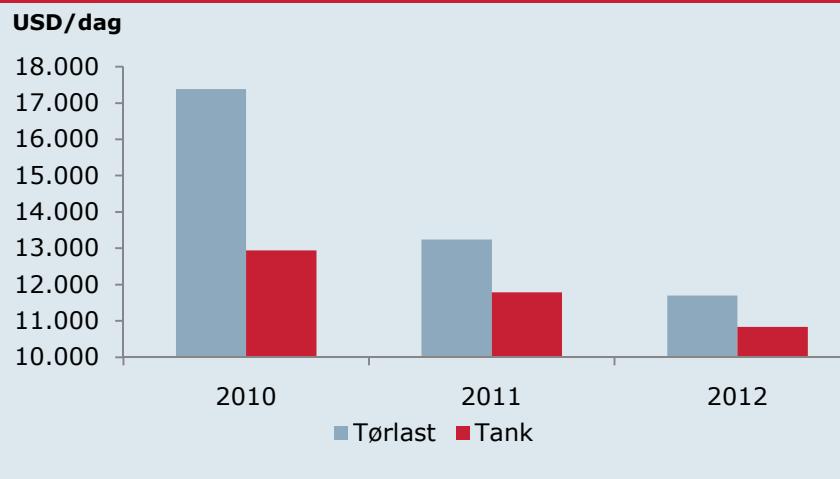
# RESULTATER OG FINANSIEL POSITION



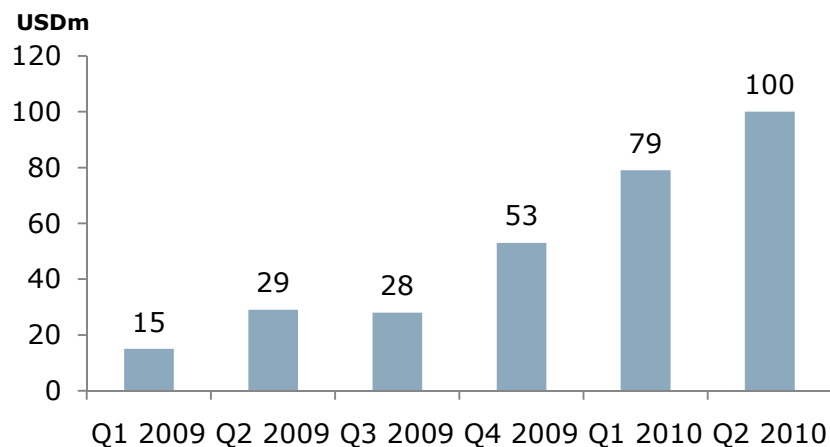
## Driftsindtjening forbedret støt

- Vækst i forretningsomfang
- Højere marginer
- Stram styring af udgifter samt effektiviseringer
- Soliditetsgrad på 91%
- Sikrer finansiel handlefrihed

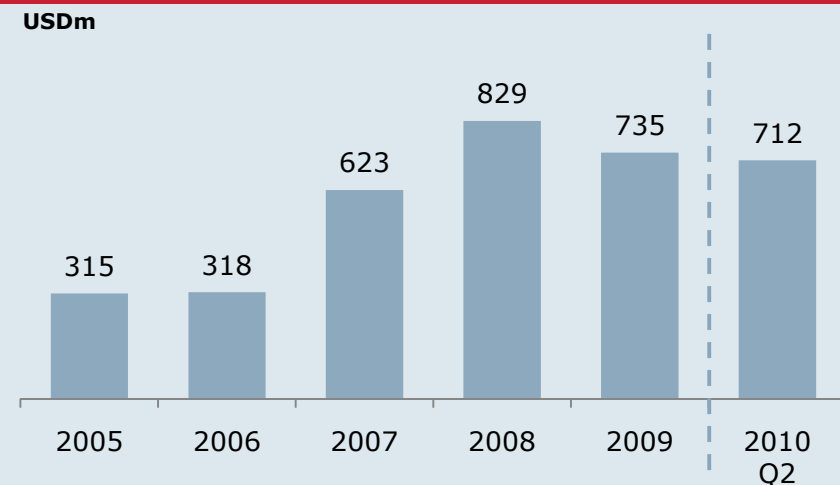
## Konkurrencedygtige omkostninger



## EBITDA



## Kontanter og værdipapirer

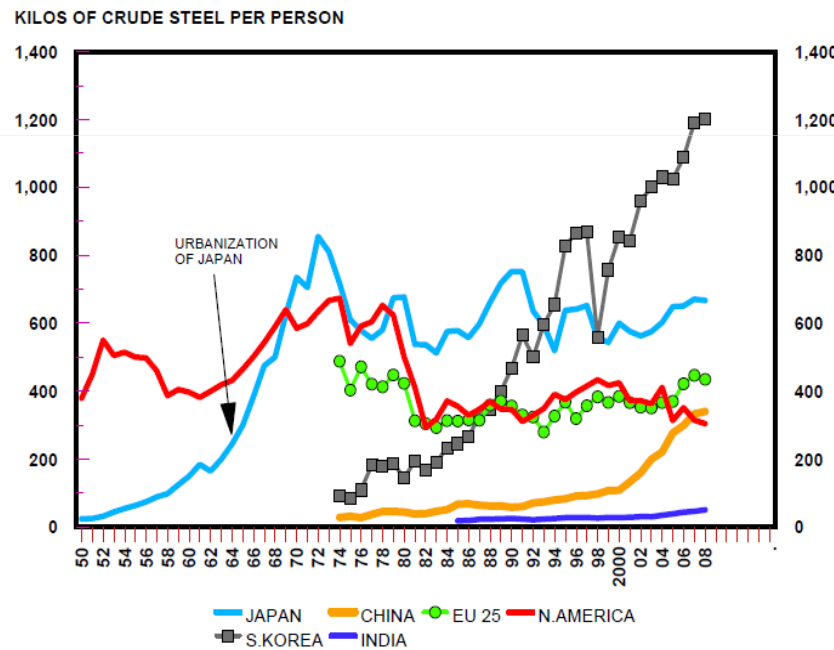


# MARKEDSUDDSIGTER: TØRLAST

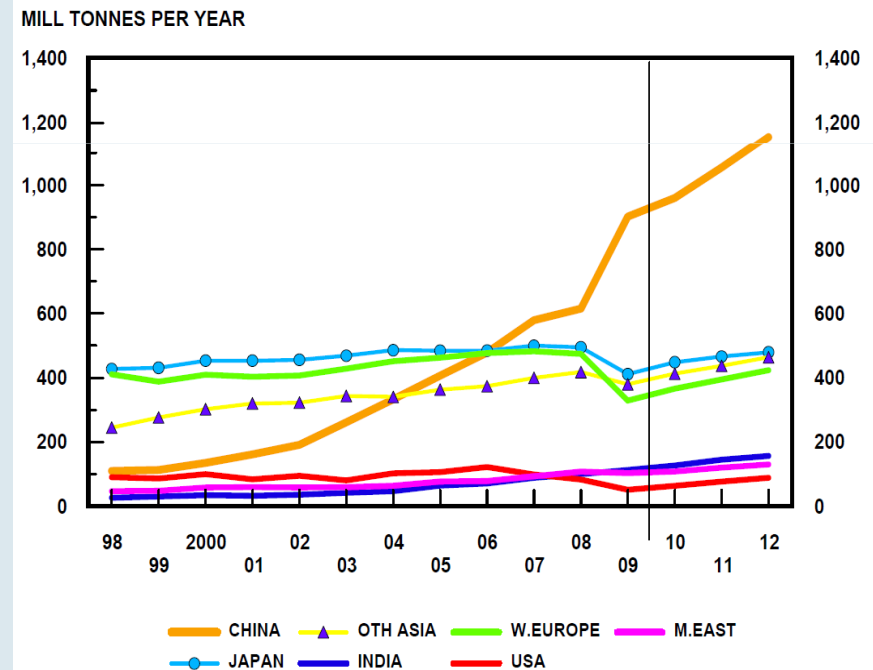


- Den globale efterspørgsel ventes at vokse ca. 12,5% i 2010
- Fortsat vækst i Kinas og Indiens import af råvarer til bygge- og infrastruktur

## Stålförbrug per capita



## Importerede mængder tørlast

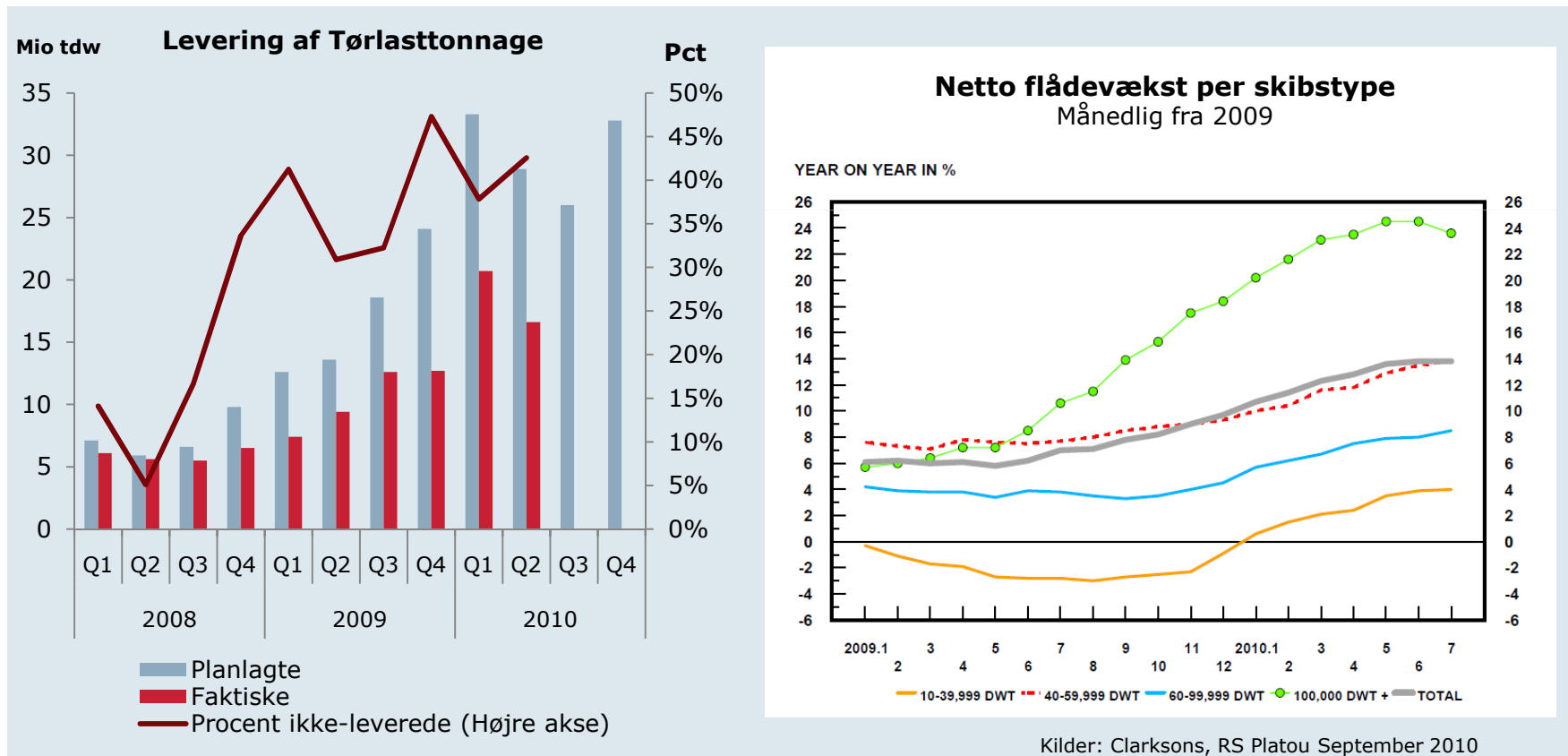


Kilde: RS Platou September 2010

# MARKEDSUDSIGTER - TØRLAST



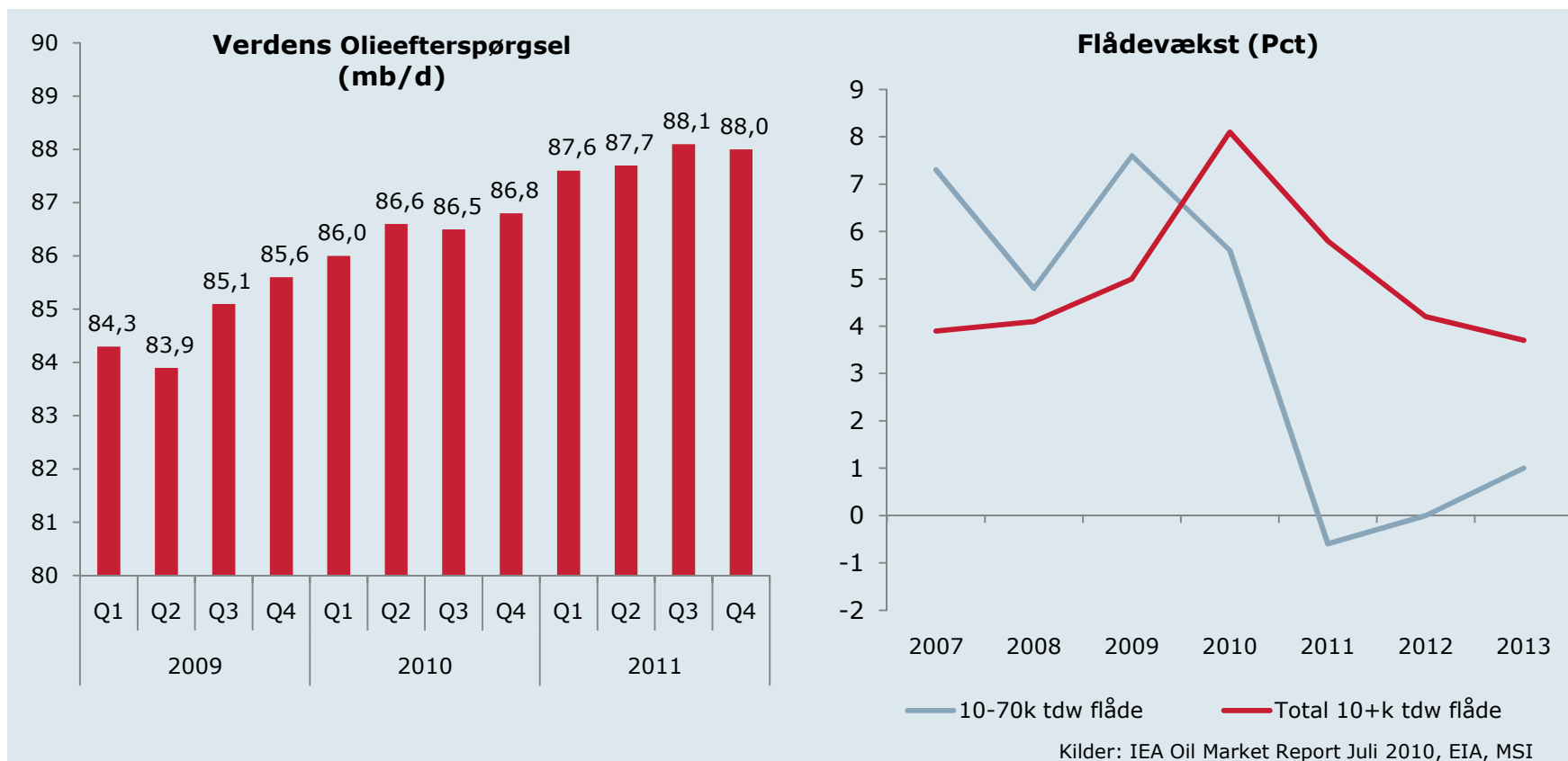
- Ordrebog på p.t. 50% af verdensflåden
- 42% af kendt ordrebog blev ikke leveret i 2009
- Flådevæksten er mindst i de mindre skibstyper, hvor NORDEN investerer mest



# MARKEDSUDSIGTER: TANK



- Forventet olieefterspørgsel er drevet af non-OECD, primært Kina
- Flådevæksten ser ud til at have toppet



# FORVENTNINGER TIL 2010



## Tørlast – organisk vækst

- Stor tilgang af egne nybygninger og langtidsindbefragtede skibe
- Øge aktiviteter som operatør
- Forøge dækning i 2010-2011

## Tanker – opkøb

- Lave priser giver muligheder: køb af 5 produkttankere indtil nu
- 5 langtidsindbefragtede MR skibe leveres også i 2010
- Øge dækning i takt med rater og efterspørgsel

## Hovedtal

- Dækning for 2010: 85% i Tørlast og 51% i Tank medio august 2010

USD mio.	Tørlast	Tank	Gruppen 2010E	2009
EBITDA (driftsresultat)	255-275	-5-5	<b>240-270</b>	126
Avancer fra skibssalg	29	-	<b>29</b>	70
EBIT (primært driftsresultat)	-	-	<b>225-255</b>	157
CAPEX, netto	-	-	<b>270-300</b>	

# OPSUMMERING

---



Fleksibel forretningsmodel

Særdeles konkurrencedygtig og moderne flåde

Langsigtet tilgang til markedet og gode kunderelationer

Finansiell styrke

Eksponering mod verdens vækstregioner

# FREMADRETTEDE UDSAGN



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

Udsagnene om 2010 og årene fremover er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og NORDENs faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan føre til afvigelser, er bl.a., men ikke udelukkende: Ændringer i de makroøkonomiske og politiske forudsætninger - især på Rederiets hovedmarkeder; ændringer i NORDENs rateforudsætninger og driftsomkostninger; volatilitet i rater og skibspriser; ændringer i lovgivning; modpartsrisici; mulige forstyrrelser i trafik og drift som følge af udefrakommende begivenheder etc.

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

TAK FOR OPMÆRKSOMHEDEN



Spørgsmål?

Yderligere oplysninger: [www.ds-norden.com](http://www.ds-norden.com)

# FLÅDEOVERBLIK OG VÆRDIER – TØRLAST



<b>NORDENs Tørlastflåde og værdier pr. 30. juni 2010</b>						
Skibstype	Capesize	Post-Panamax	Panamax	Handymax	Handysize	Total
<b>Skibe i drift</b>						
Egne skibe	3 <sup>A</sup>	3	2	1	2 <sup>C</sup>	<b>11</b>
Indbefragtede skibe med købsop	2	0	11	15	4	<b>32</b>
<b>Total aktiv kerneflåde</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>43</b>
Indbefragtede skibe uden købsop	0	0	52	47	15	<b>114</b>
<b>Total aktiv flåde</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>65</b>	<b>63</b>	<b>21</b>	<b>157</b>
<b>Skibe til levering</b>						
Egne skibe	0	1	2	6 <sup>B</sup>	14 <sup>D</sup>	<b>23</b>
Indbefragtede skibe med købsop	0	4	1	7	5	<b>17</b>
<b>I alt til levering til kerneflåden</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>19</b>	<b>40</b>
Indbefragtede skibe over 3 år	0	0	0	3	6	<b>9</b>
<b>I alt til levering</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>16</b>	<b>25</b>	<b>49</b>
<b>Bruttoflåde i alt</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>68</b>	<b>79</b>	<b>46</b>	<b>206</b>
A) Heraf 1 enhed solgt, B) Heraf 3 enheder solgt; 3 enheder i 50%-ejet joint venture, hvoraf 1 enhed solgt C) Heraf 2 enheder solgt, D) Heraf 1 enhed solgt						
<b>Tørlastflådens værdier pr. 30. juni 2010 (USD mio.)</b>						
nybygninger*	186	187	151	225	441	<b>1.190</b>
nybygninger	101	-28	0	43	-64	<b>52</b>
Værdi af certepartier med købs-	50	-25	160	261	12	<b>458</b>
* Aktive skibe og nybygninger inklusive joint ventures, aktiver bestemt for salg og evt. certeparti						

# FLÅDEOVERBLIK OG VÆRDIER – TANK



<b>NORDENs Tankflåde og værdier pr. 30. juni 2010</b>				
Skibstype	LR1	MR	Handysize	<b>Total</b>
<b>Skibe i drift</b>				
Egne skibe	0	4	8	<b>12</b>
Indbefragtede skibe med købsoption	0	7	0	<b>7</b>
<b>Total aktiv kerneflåde</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>19</b>
Indbefragtede skibe uden købsoption	1	1	11	<b>13</b>
<b>Total aktiv flåde</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>32</b>
<b>Skibe til levering</b>				
Egne skibe	0	2	2	<b>4</b>
Indbefragtede skibe med købsoption	0	4	0	<b>4</b>
<b>I alt til levering til kerneflåden</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>8</b>
Indbefragtede skibe over 3 år uden købsoption	0	1	0	<b>1</b>
<b>I alt til levering</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>9</b>
<b>Bruttoflåde i alt</b>	<b>1</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>41</b>
<b>Tankflådens værdier pr. 30. juni 2010 (USD mio.)</b>				
nybygninger*		211	231 <sup>A</sup>	<b>442</b>
nybygninger		-10	-7	<b>-17</b>
Værdi af certepartier med købs-		9	0	<b>9</b>

\* Aktive skibe og nybygninger inklusive joint ventures, aktiver bestemt for salg og evt. certeparti.  
A) Eksklusiv værdien af NORD FARER og NORD FAST, hvorpå der er købsaftale, men først leveres til NORDEN i 3. kvartal 2010

# KAPACITET OG AFDÆKNING - TØRLAST



## Kapacitet og afdækning, Tørlast, pr. 30. juni 2010

	2010	2011	2012	2013+	2010	2011	2012	2013+
<b>Bruttokapacitet</b>	Skibsdage				Omkostninger for bruttokapacitet (USD pr. dag)			
Capesize	811	1.460	1.371	9.108	11.865	12.263	12.016	9.302
Post-Panamax	663	2.192	2.914	37.792	6.231	10.378	12.410	10.316
Panamax	6.737	7.290	5.410	27.378	20.154	14.034	11.588	8.007
Handymax	7.723	12.077	11.844	54.007	17.655	14.516	12.890	8.912
Handysize	2.416	6.117	9.142	105.681	13.720	11.063	9.951	6.342
<b>Total</b>	<b>18.350</b>	<b>29.136</b>	<b>30.681</b>	<b>233.966</b>	<b>17.386</b>	<b>13.246</b>	<b>11.700</b>	<b>7.887</b>
<b>Afdækning</b>	Skibsdage				Indtægter fra afdækning (USD pr. dag)			
Capesize	464	1.095	366	272	50.543	41.266	67.922	67.922
Post-Panamax	477	1.090	0	0	23.648	21.617	0	0
Panamax	6.648	5.505	2.378	10.600	24.152	23.311	21.477	19.669
Handymax	5.678	6.210	4.293	4.489	20.843	20.277	22.787	16.245
Handysize	1.534	1.263	918	3.203	13.762	12.619	12.162	11.878
<b>Total</b>	<b>14.801</b>	<b>15.163</b>	<b>7.955</b>	<b>18.564</b>	<b>22.617</b>	<b>22.353</b>	<b>23.246</b>	<b>18.204</b>
<b>Afdækning i %</b>								
Capesize	57%	75%	27%	3%				
Post-Panamax	72%	50%	0%	0%				
Panamax	99%	76%	44%	39%				
Handymax	74%	51%	36%	8%				
Handysize	63%	21%	10%	3%				
<b>Total</b>	<b>81%</b>	<b>52%</b>	<b>26%</b>	<b>8%</b>				

Pr. 1/1 2010 har NORDEN overført sine aktiviteter i Post-Panamax og Handysize til nye pools. NORDENs indtægter og afdækning i disse skibstyper er således påvirket heraf, idet tallene beskriver NORDENs andel af poolens samlede indtægter og afdækning.

# KAPACITET OG AFDÆKNING - TANK



## Kapacitet og afdækning, Tank, pr. 30. juni 2010

	2010	2011	2012	2013+	2010	2011	2012	2013+
<b>Bruttokapacitet</b>	Skibsdage				Omkostninger for bruttokapacitet (USD pr. dag)			
LR1	180	365	12	0	27.950	16.967	15.500	0
MR	2.512	6.299	5.709	48.760	13.706	13.480	12.665	10.264
Handysize	3.266	5.137	3.785	53.056	11.525	9.346	8.073	7.954
<b>Total</b>	<b>5.958</b>	<b>11.801</b>	<b>9.506</b>	<b>101.816</b>	<b>12.941</b>	<b>11.788</b>	<b>10.840</b>	<b>9.060</b>
<b>Afdækning</b>	Skibsdage				Indtægter fra afdækning (USD pr. dag)			
LR1	11	0	0	0	11.754	0	0	0
MR	1.385	2.044	656	283	15.087	15.421	13.437	13.208
Handysize	1.833	1.551	346	0	14.230	13.270	12.404	0
<b>Total</b>	<b>3.229</b>	<b>3.595</b>	<b>1.002</b>	<b>283</b>	<b>14.589</b>	<b>14.493</b>	<b>13.080</b>	<b>13.208</b>
<b>Afdækning i %</b>								
LR1	6%	0%	0%	0%				
MR	55%	32%	11%	1%				
Handysize	56%	30%	9%	0%				
<b>Total</b>	<b>54%</b>	<b>30%</b>	<b>11%</b>	<b>0%</b>				

# AKTIEN



Stamdata	
Aktiekapital	DKK 44,6 mio.
Antal aktier	44.600.000 á DKK 1
Aktieklasser	1
Stemmerets- og ejerbegrænsning	Ingen
Handelsbørs	NASDAQ OMX København
Handelssymbol	DNORD
ISIN kode	DK0060083210
Bloomberg kode	DNORD.DC
Reuters kode	DNORD.CO

## Aktionærgruppen mv.

- 17.655 navnenoterede (+14%)
- Ca. 45% internationalt ejerskab
- 57% free float i aktien
- Bedste nordiske large-cap aktie fra maj 1999 til maj 2010 – 48.6% afkast p.a.

Ejerforhold per august 2010

