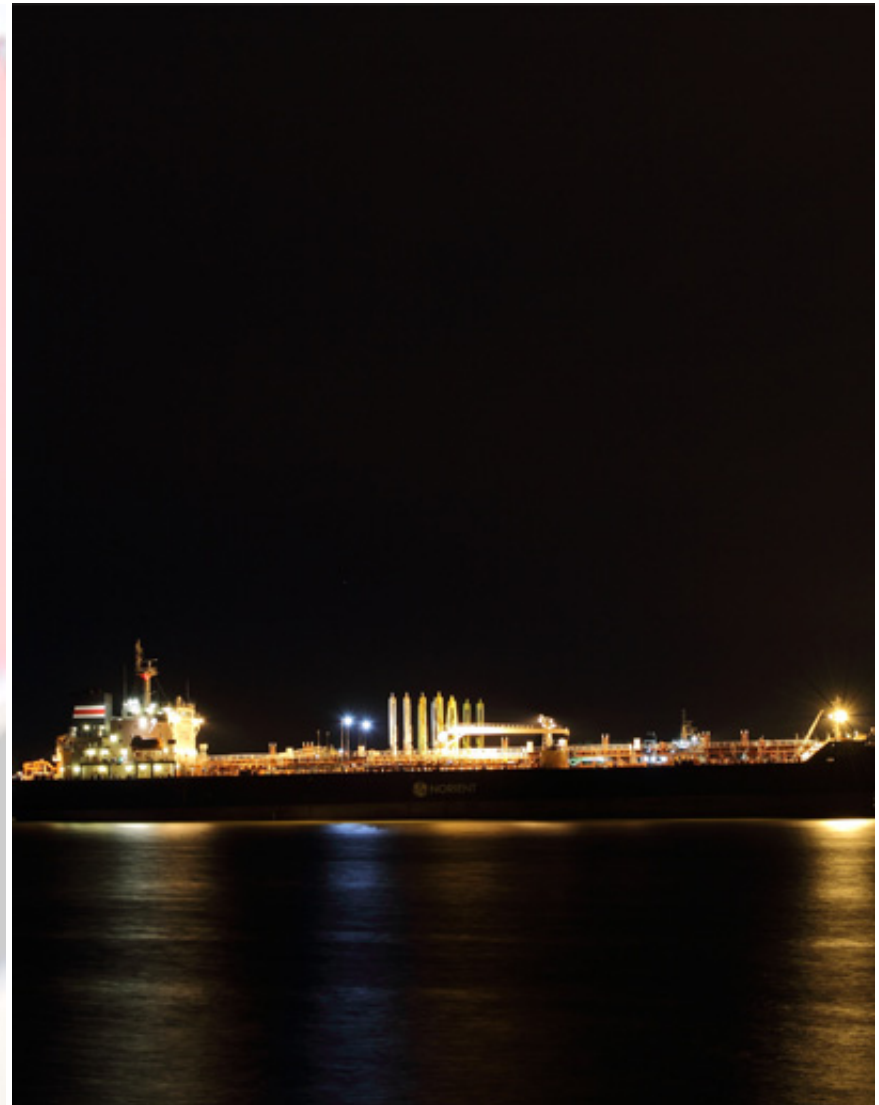


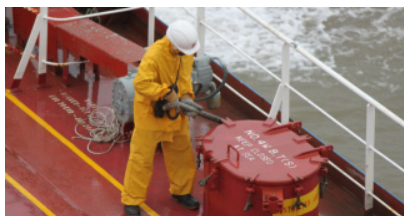
VELKOMMEN TIL GENERALFORSAMLING 2011

11. april 2011
Radisson Blu Falconer





Velkomst og valg af dirigent
ved Mogens Hugo, formand



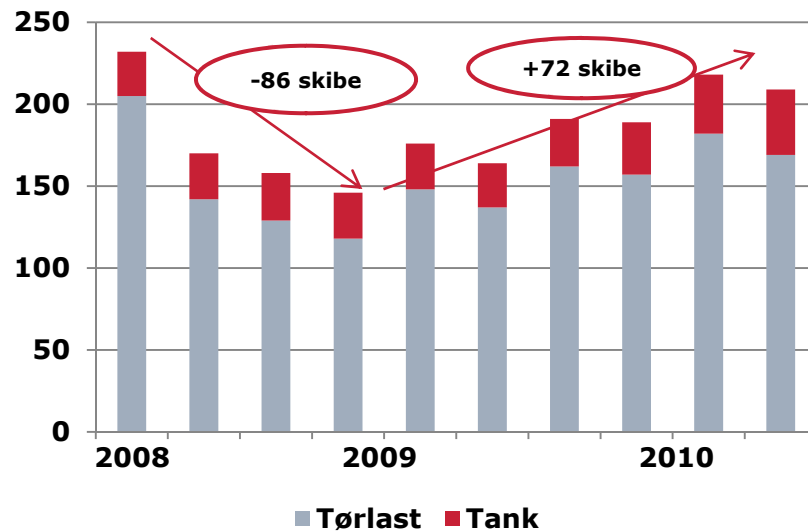
Konstatering af generalforsamlingens lovlighed ved dirigent, advokat Henrik Rossing Lønberg

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år.
- B. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud.
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- E. Valg af en statsautoriseret revisor for tiden indtil næste generalforsamling.
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1) Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge heraf
 - 2) Andre vedtægtsændringer:
 - a) Mulighed for elektronisk kommunikation
 - b) Metode for indkaldelse af generalforsamling
 - 3) Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitaments-aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere (bilag A)
 - 4) Bemyndigelse til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling
- G. Eventuelt.







Bestyrelsens beretning
ved Mogens Hugo, formand

Aktiv flåde (antal skibe)

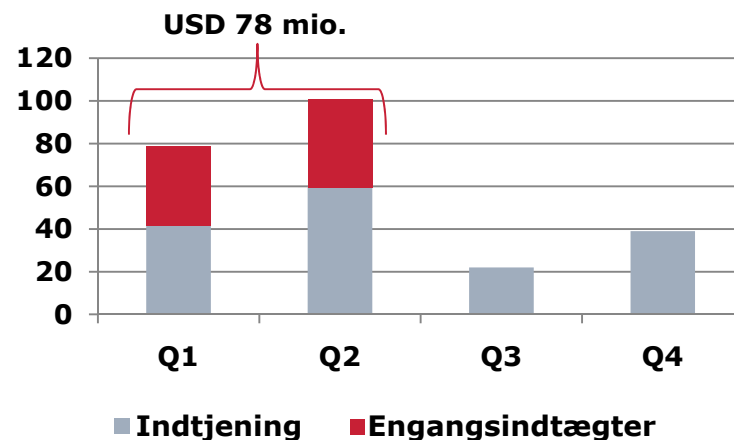


Hovedpunkter

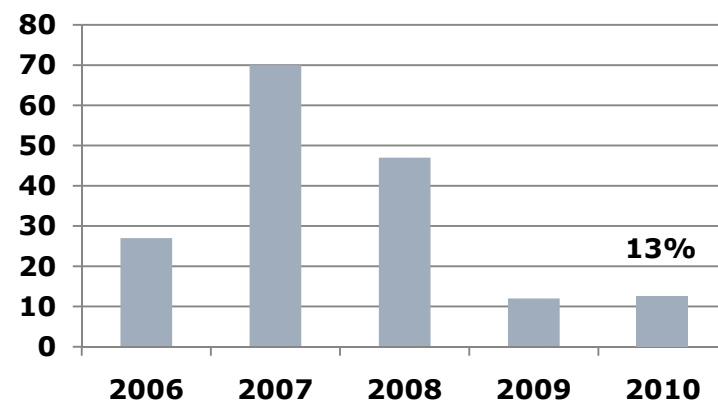
- Udvidelse af forretningen
- Mange nye kontrakter
- Betydelige investeringer
- Optimering af ordrebog

USD mio.		2010	2009	%
Omsætning		2.190	1.756	+25
EBITDA		240	126	+91
Salgsavancer		28	70	-60
Afskrivninger		-50	-39	+25
EBIT		223	157	+42
Dagsværdi-regulering af visse sikrings-instrumenter		30	61	-51
Finans netto		-2	7	-131
Resultat før skat		251	225	+12
Årets resultat		245	217	+13

EBITDA i kvartaler (USD mio.)

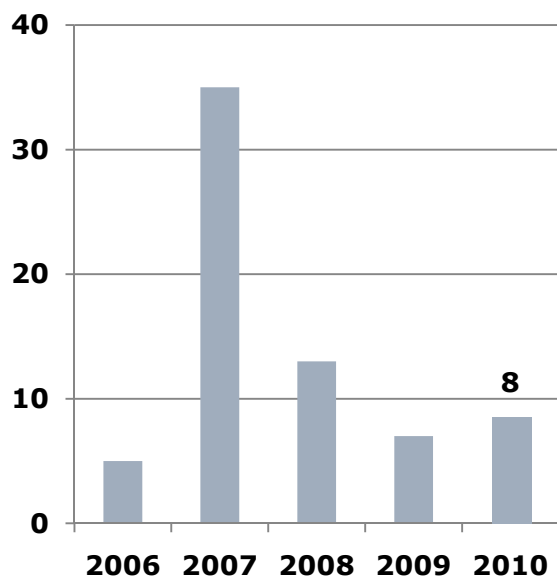


Egenkapitalforrentning (%)

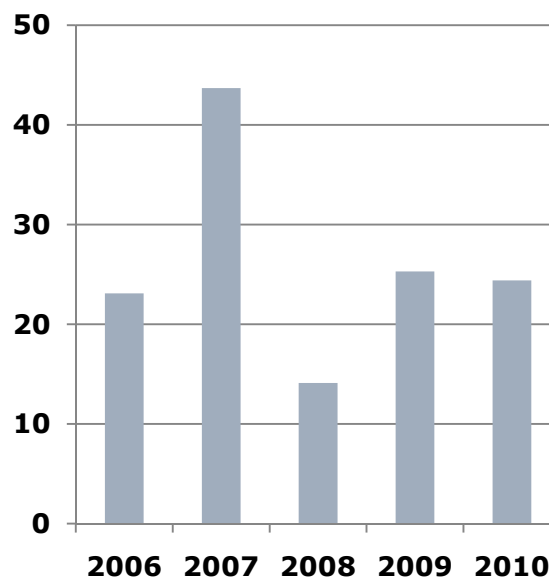




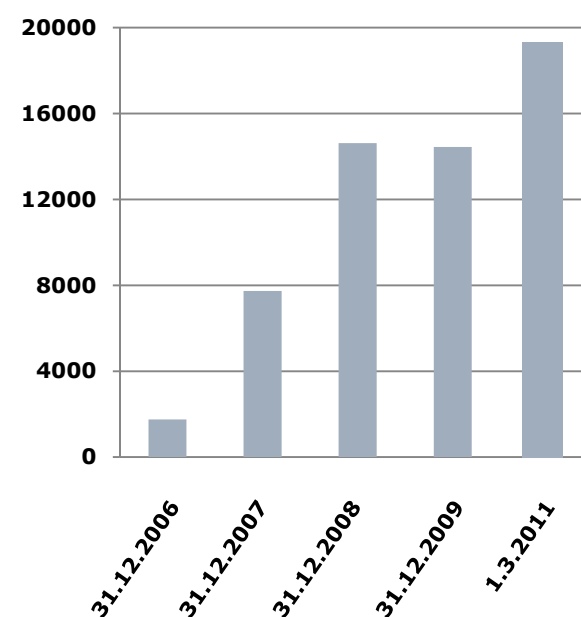
Udbytte pr. aktie (DKK)



Payout-ratio (ekskl. egne aktier) %



Navnenoterede aktionærer



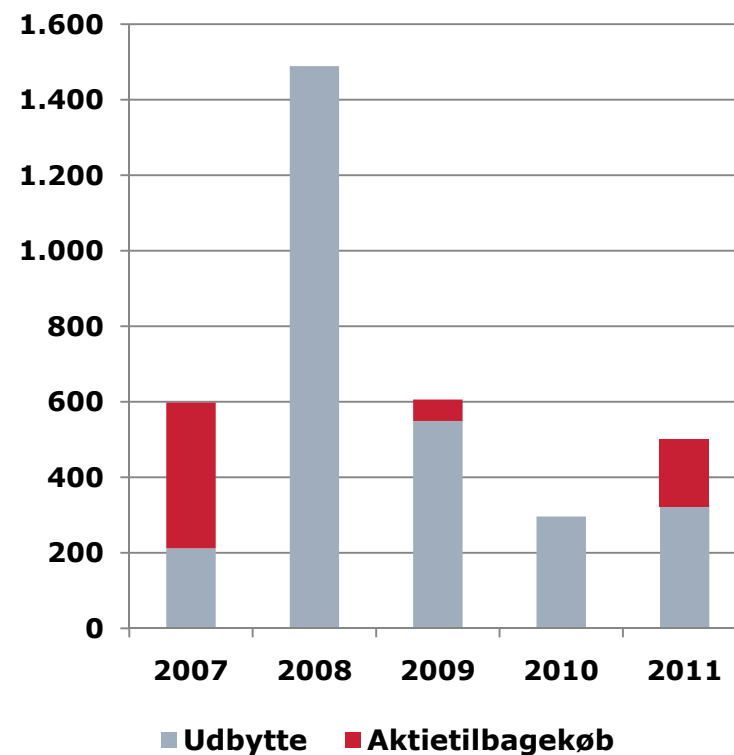
Aktietilbagekøb i 2011

- Købt egne aktier for DKK 170 mio.
- Svarer til 2% af aktiekapitalen
- Bestyrelsen foreslår nedsættelse af aktiekapitalen med 3,6%

Langsigtet fornuftigt afkast

- Aktiekurs, udbytte og tilbagekøb
- Ekstra til udbytte og tilbagekøb i 2011, da aktiekursen ikke har bidraget til det samlede afkast
- DKK 3,5 mia. udloddet på 5 år
- NORDENS finansielle styrke intakt

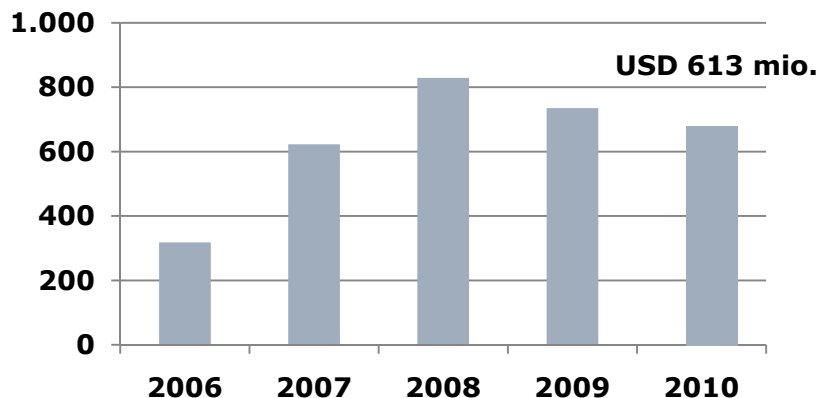
Udbytte og aktietilbagekøb (DKK mio.)



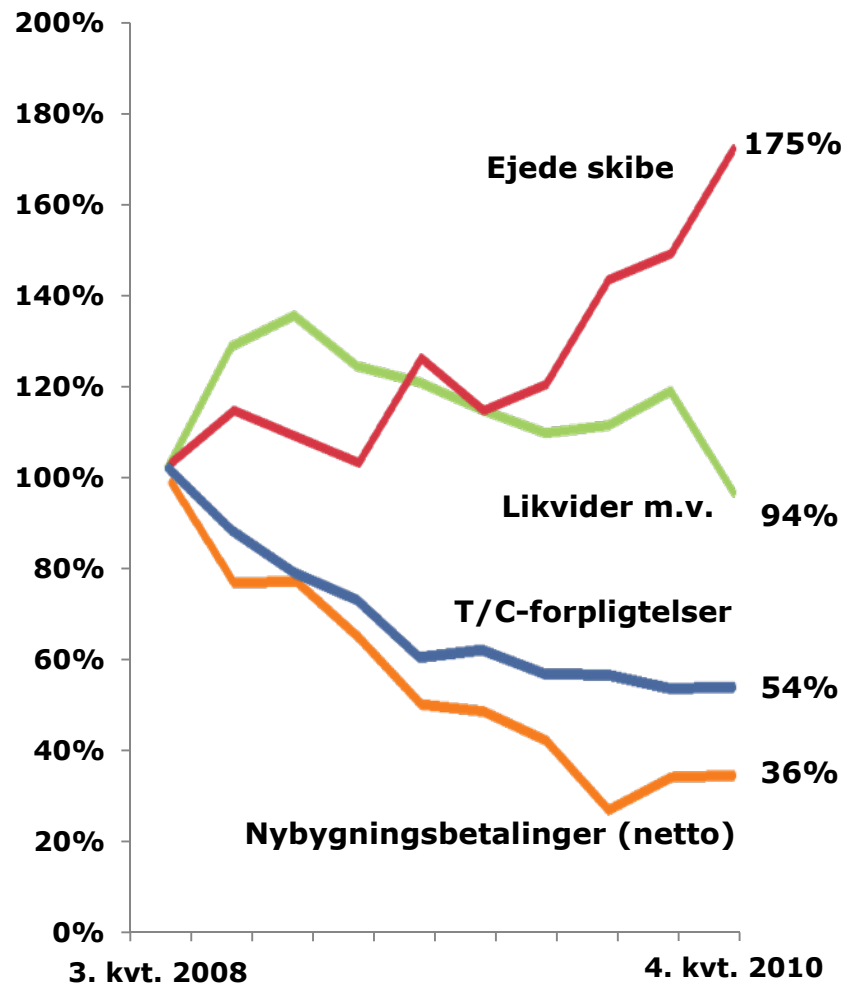
Hovedpunkter

- USD 663 mio. til køb af skibe og forudbetalinger på nybygninger
- Køb af produkttankskibe
- USD 296 mio. ind ved skibssalg – geninvestering i skibe med andre specifikationer og senere levering

Likvider og værdipapirer (USD mio.)



Udvikling siden finanskrisen (indekseret)



Værdier pr. 31.12.2010

- Markedsværdi af egne skibe og nybygninger på USD 1,7 mia.
- Blot USD 5 mio. under regnskabsmæssige værdier og kostpriser
- Intet behov for nedskrivninger

Værditilvækst i 2010

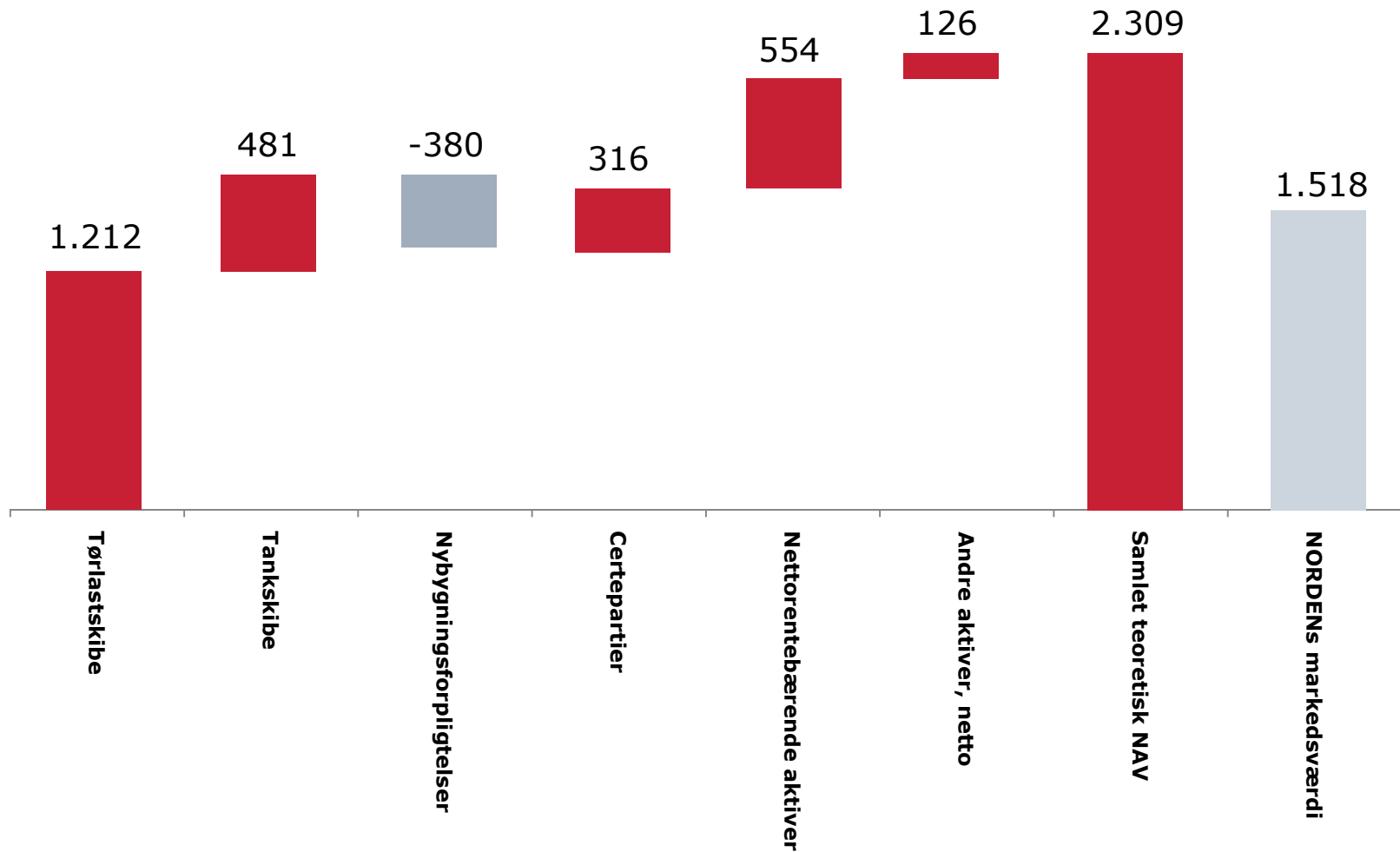
- Tørlastskibes markedsværdi i gennemsnit steget med 9%
- Tankskibes markedsværdi i gennemsnit steget med 7%
- Nykøbte tankskibes markedsværdi USD 22 mio. over købspriserne



TEORETISK NET ASSET VALUE

140 years 

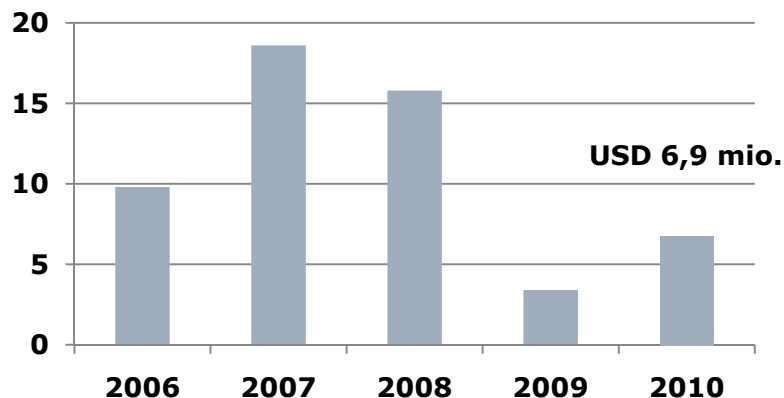
Samlet teoretisk NAV pr. 31.12.2010 (USD mio.)



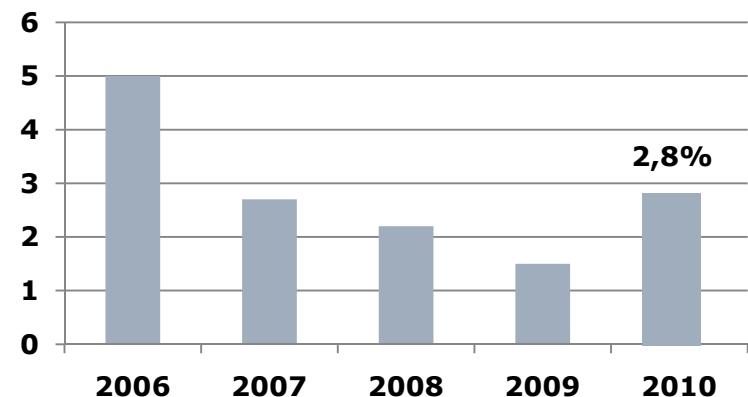
Bonusser

- Normalisering af bonusser efter tilbageholdenhed under finanskrisen
- Ekstraordinær kollektiv bonus på DKK 25.000 pr. medarbejder
- Individuelle bonusser til en række medarbejdere og ledere

Samlet tildelt bonus (USD mio.)



Bonus i % af nettoresultatet



- Aktiebaserede ordninger sikrer fællesskab mellem ejere og medarbejdere
- 122 såkaldte gratisaktier tildelt pr. medarbejder i januar 2011
- 350.000 aktieoptioner tildelt 65 medarbejdere og ledere i marts 2011

Optionsprogrammer

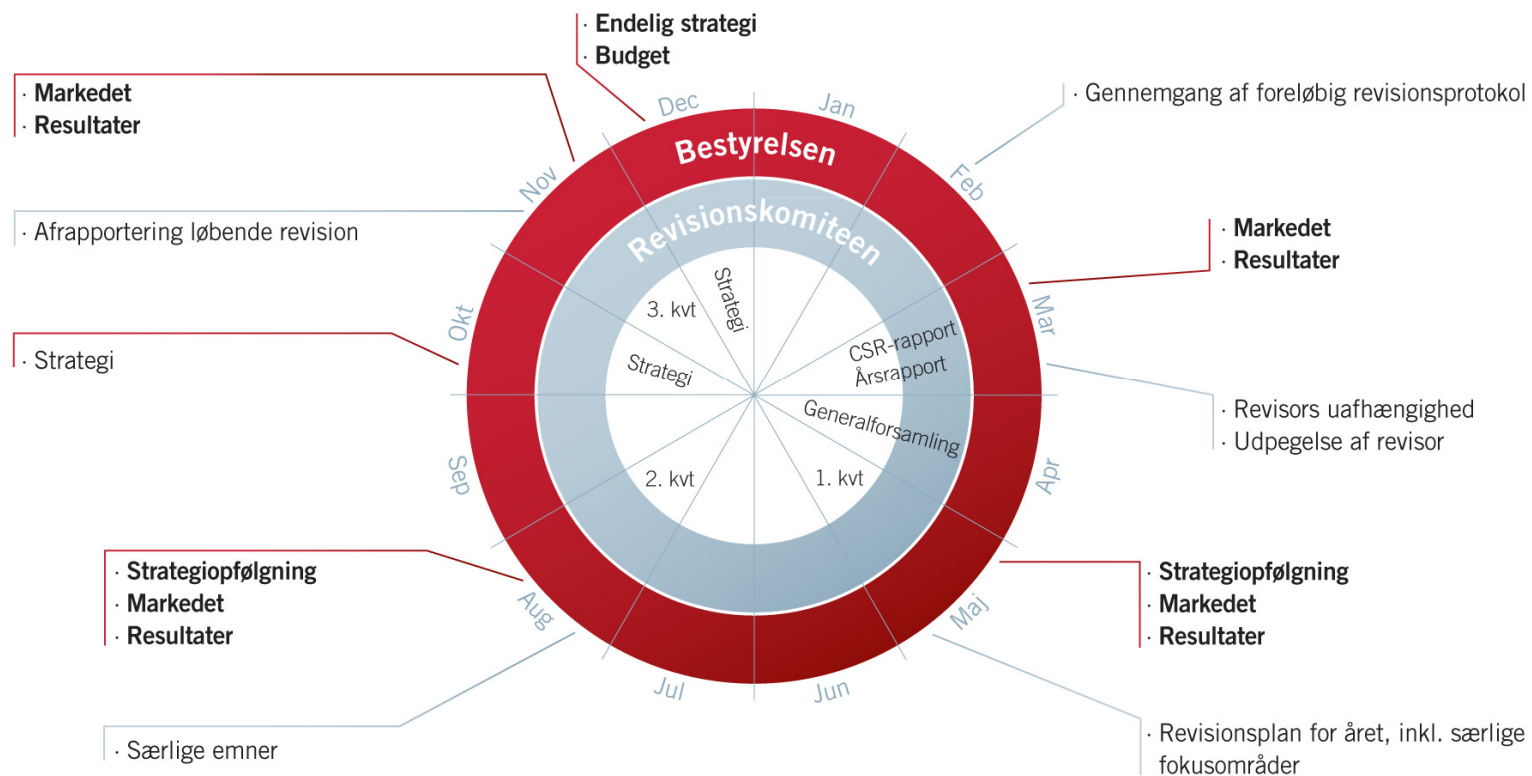
Tildelingsår	Personer	Optioner	Udnyttelsesperiode	Direktionens andel
2011	65	350.000	2014-2017	23%
2010	59	350.000	2013-2016	25%
2009	59	379.185	2012-2015	27%
2008	50	446.100	2010-2012	26%
2007	41	500.300	2009-2011	27%
2006	35	500.000	2008-2010	29%

- Gevinst til medarbejderne, når aktionærene har fået et afkast på 20%
- Uændret fokus på den langsigtede værdiskabelse i NORDEN



- Honorar for 2010 foreslås uændret til i alt ca. USD 1 mio.
- Bestyrelsens umiddelbare indstilling er uændret honorar også i 2011
- 13 møder i 2010, heraf 4 som Revisionskomité
- 3 møder i bestyrelsens Vederlagskomité

Arbejdsplan og checkliste



- Stort emne i 2010: NORDENS nye strategi
- Stigende fokus på samfundsansvar og god selskabsledelse

PIRATANGREB MOD NORD STRAIT

140 years



PIRATANGREB MOD NORD STRAIT



- Fremskridt i bekæmpelsen er for små
- Vi kan ikke vente i flere år på, at der etableres ordnede forhold i Somalia
- Moderskibe skal sættes ud af spillet, så pirater presses tilbage til kysterne
- Behov for betydelige flådestyrker
- Omfattende piratberedskab i NORDEN





- Vigtig kuleksport regnede væk
- Spotrater faldt, lille effekt på NORDEN
- Gradvis normalisering af situationen
- Produktion reduceret med 30 mio. tons

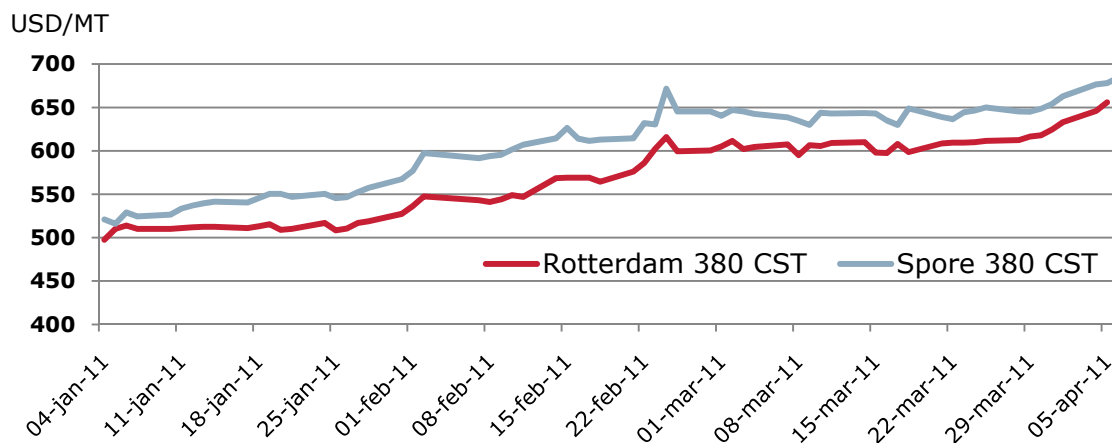
Uro i den arabiske verden



Tyk is i Østersøen



Højere olie- og bunkerpriser





Stærke bånd til Japan gennem 134 år



Ambassadøren overbringer donationen

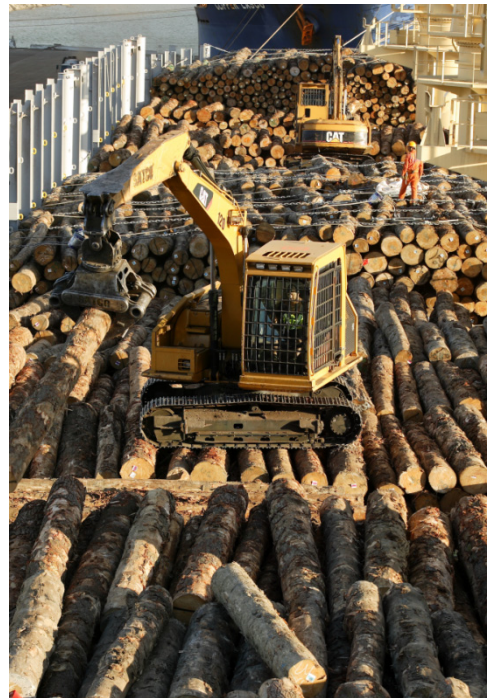


JAPAN: BESKEDEN EFFEKT PÅ FRAGTRATER ^{140 years}



Verdens 3. største økonomi, verdens største importør af naturgas og termisk kul

- Udbredt tillid til, at Japan vil rejse sig efter katastrofen
- Genopbygning vil kræve betydelige mængder importerede råvarer
- Atomkraft er efter kul den største energikilde i Japan



- NORDENS overordnede syn på året 2011 er ikke ændret
- Momentvis fornuftige fragtrater, men uro/oliepriser kan dæmpe global vækst

Tørlast

- Fornuftig efterspørgsel
- Massiv udbudsvækst
- Spotrater lavere end i 2010

Tank

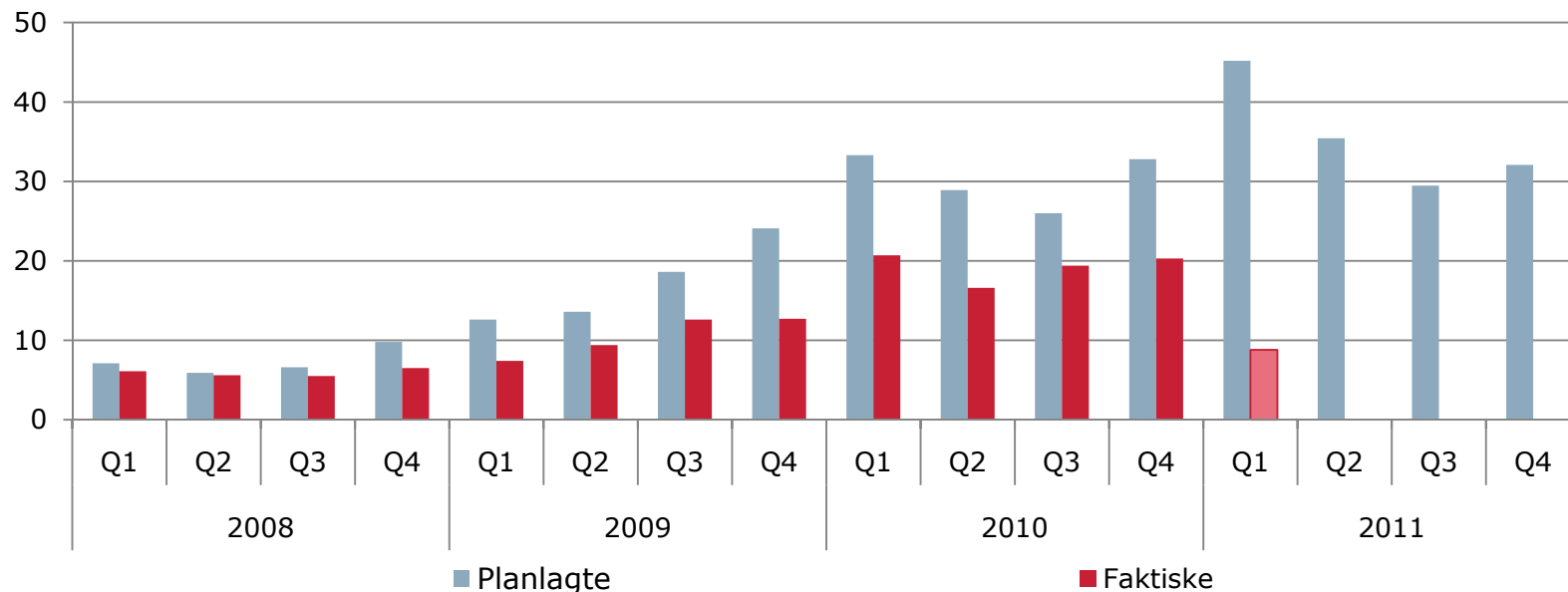
- Højere spotrater end i 2010
- Større kapacitet
- Lavere flådeomkostninger

Finansielle forventninger

USD mio.		Tørlast		Tank	Gruppen
Driftsresultat (EBITDA)		125-155		20-30	135-175
Salgsavancer					-
Afskrivninger					 75-80
Primær drift (EBIT)		-		-	 55-95

- Ordrebog udgør 46% af verdensflåden – værst ser det ud i Capesize
- Langt fra alle skibe i de officielle ordrebøger bliver leveret
- Verdensflåden kan vokse med op til 14% netto i 2011
- Stort ophugningspotentiale – 21% af verdensflåden er over 20 år gammel

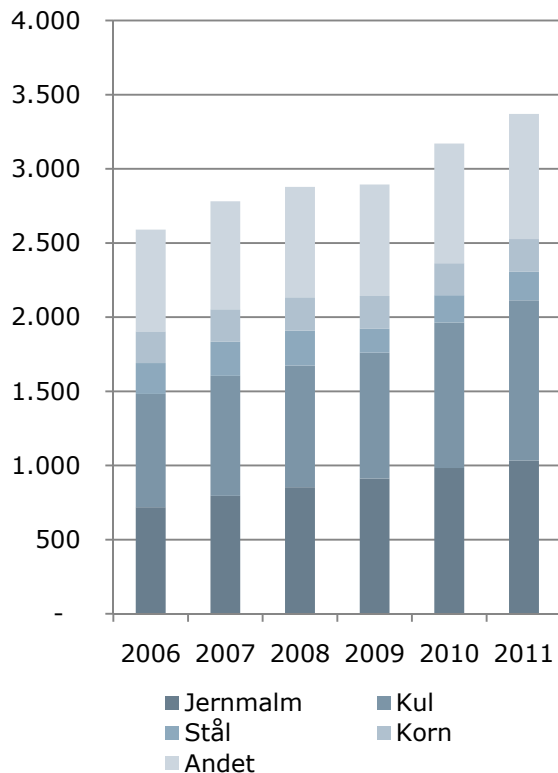
Leveringer til tørlastflåden (mio. tdw.)



Kilde: R.S. Platou, Clarksons, 2011 Q1 tal kun for januar-februar

Global søbaseret tørlasttransport

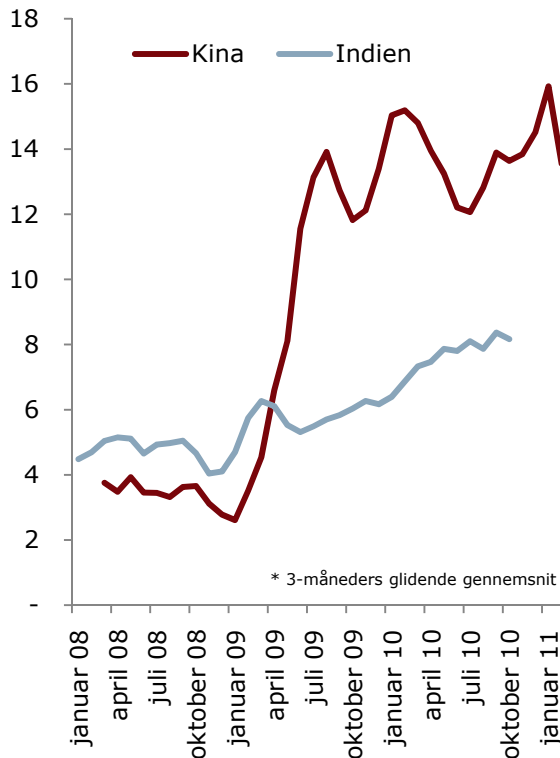
Mio. tdw.



Kilde: R.S. Platou

Kulimport

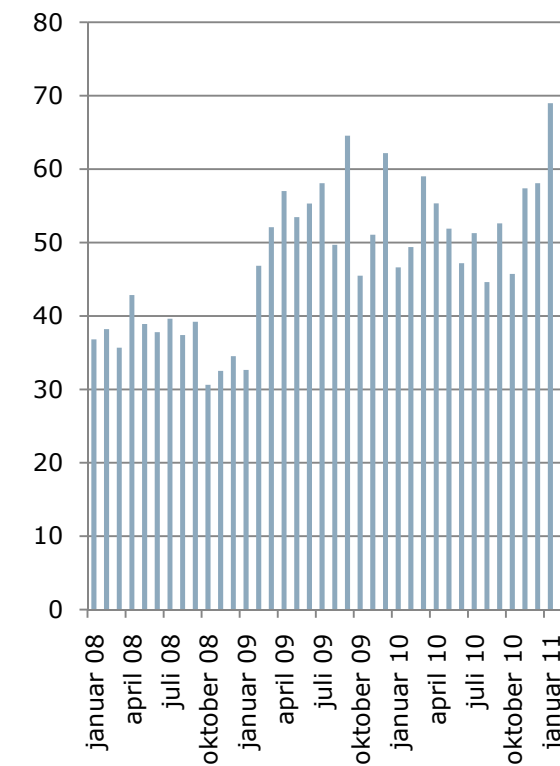
Tons



Kilde: Customs General Administration PRC, Marts 2011, R.S. Platou, November 2010

Kinas malmimport

Mio. tons

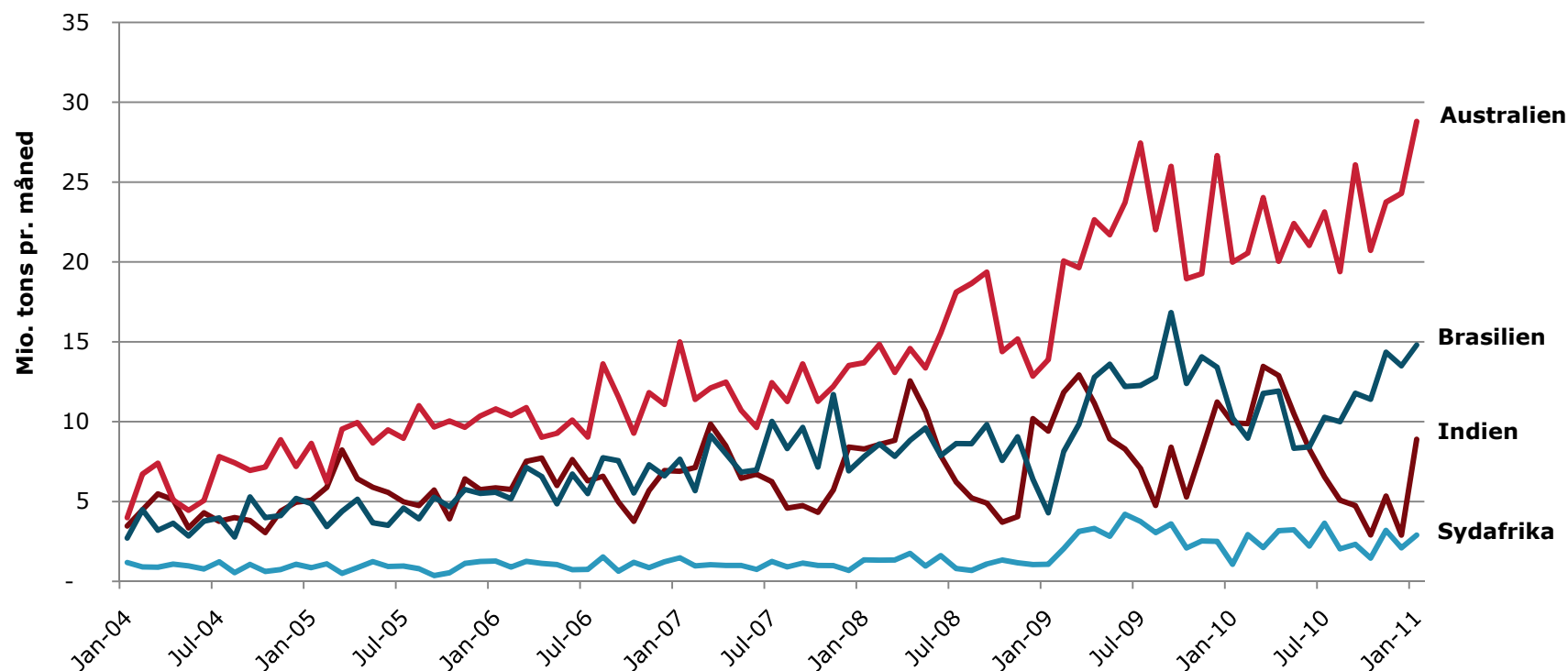


Kilde: China Economic Information Network



- Kina henter mere malm i Australien og Brasilien på bekostning af Indien
- Brasilien udvider minernes kapacitet med 30% frem til 2013

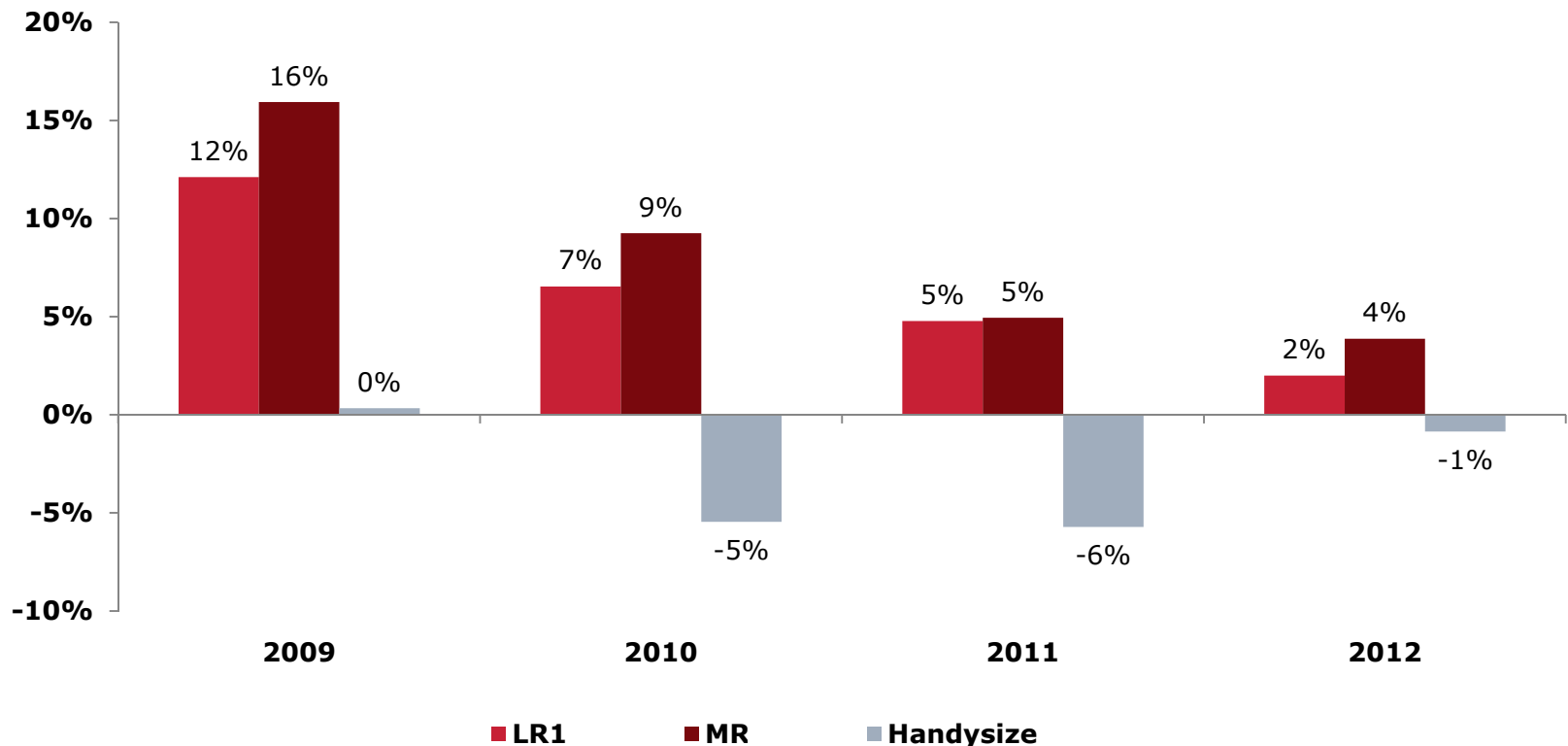
Kinas import af jernmalm er længere undervejs



Kilde: De Kinesiske Myndigheder, World Steel Dynamics

- Leveringer til verdensflåden toppede i 2009
- Beskeden og aftagende flådevækst i de kommende år

Vækst i verdensflåden i NORDENs flådetyper

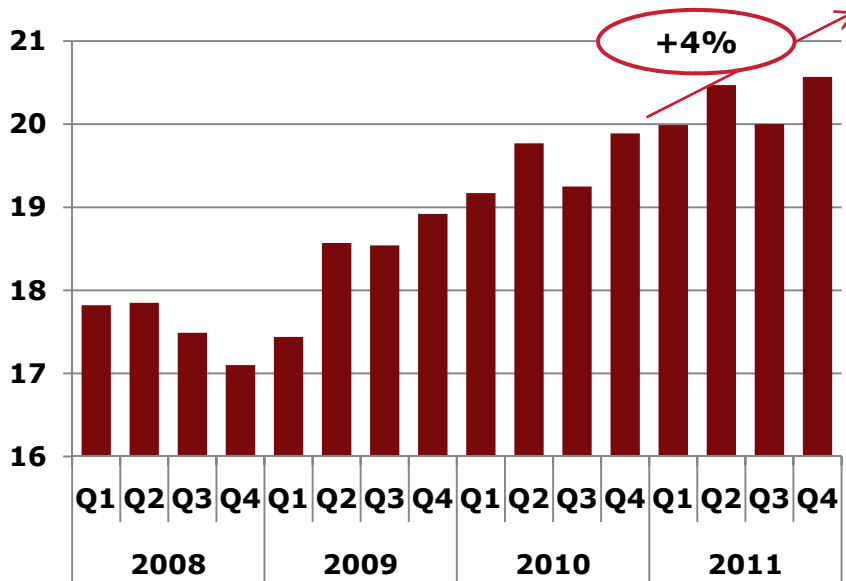


Kilde: SSY

- Udviklingsøkonomier i Asien vil drive efterspørgslen på olieprodukter
- Moderne raffinaderier i Asien og Mellemøsten vil forsyne Europa og USA
- Ældre raffinaderier i Europa/USA vil sælge produkter oversøisk

Olieforbrug i Asien, ekskl. OECD-lande

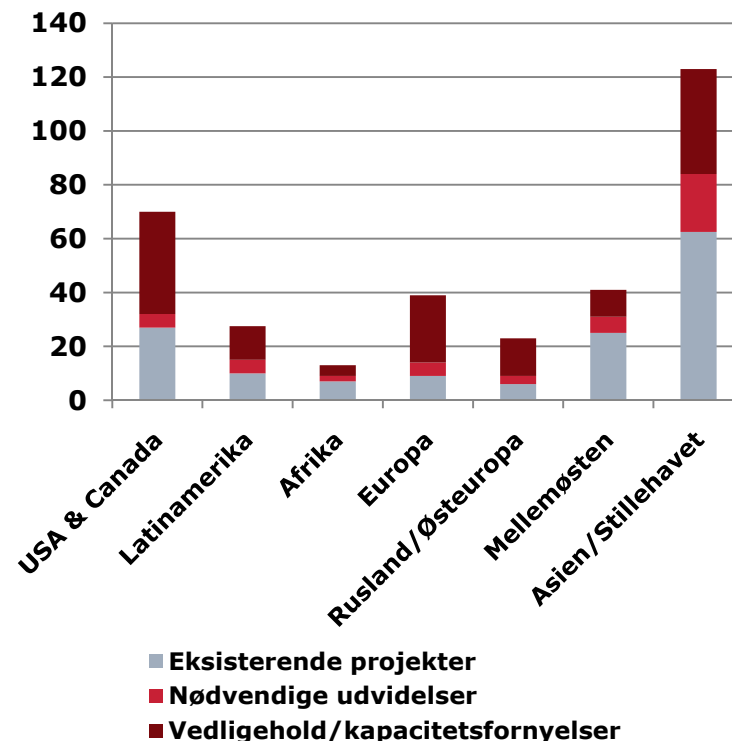
Mio. tønder pr. dag



Kilde: IEA

Udvidelser af raffinaderi-kapaciteten

USD mia.

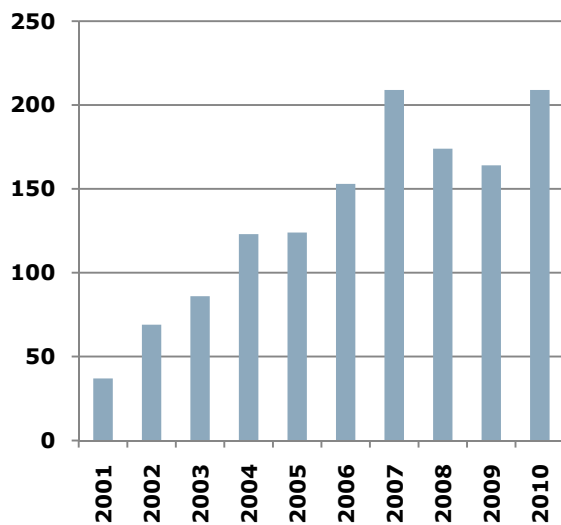




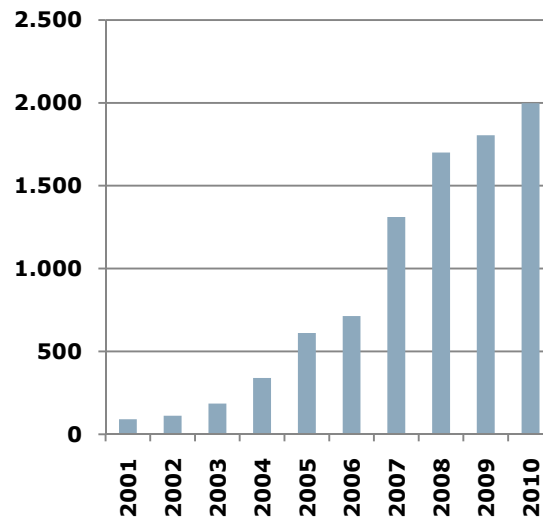
Ny strategiplan

UDVIKLINGEN DE SENESTE 10 ÅR

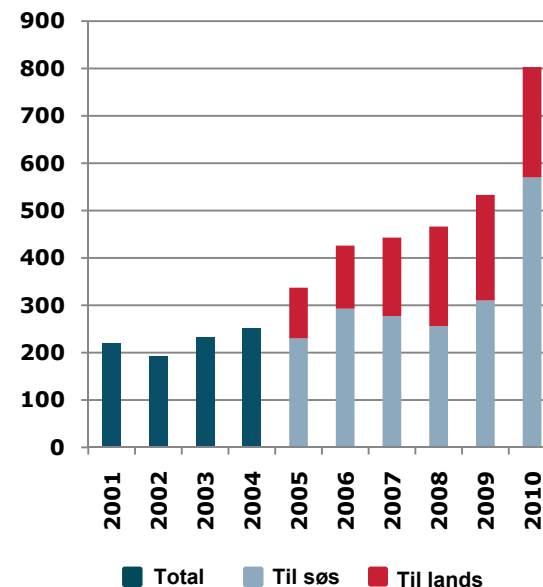
Flåden, antal skibe (ultimo)



Egenkapitalen (USD mio.)



Antal medarbejdere



- Solid langsigtet indtjening på trods af usikkerhederne i markederne

LONG-TERM GROWTH IN CHALLENGING TIMES

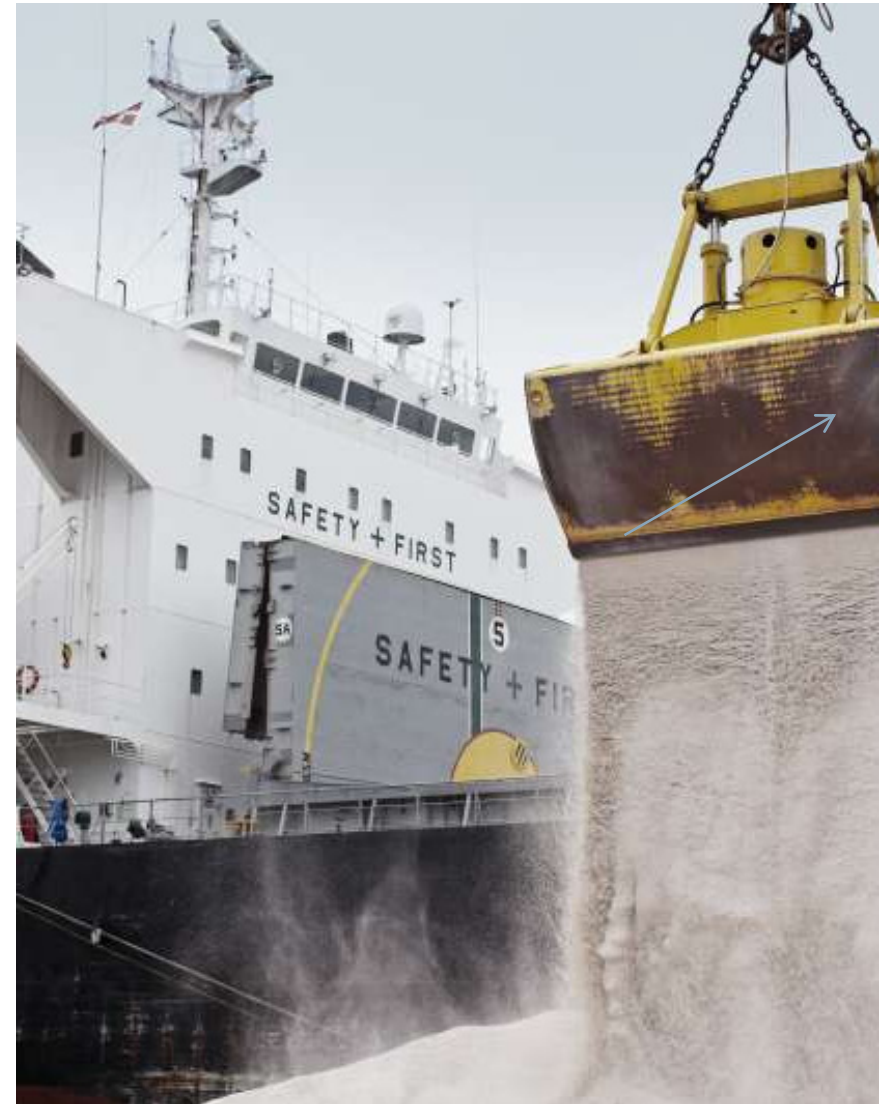
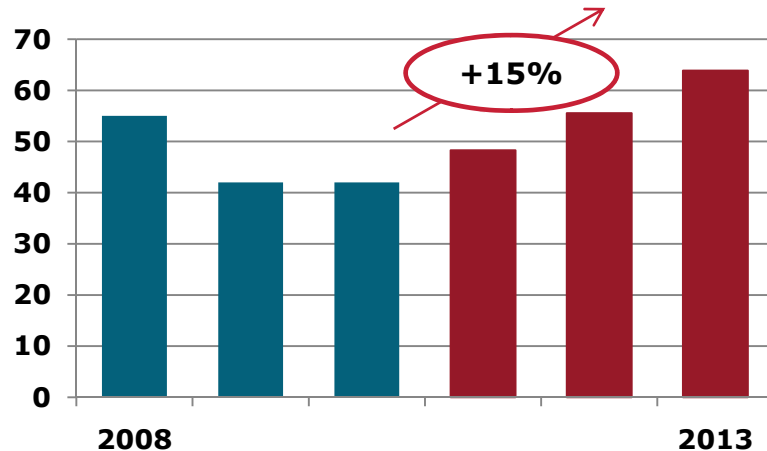


Overordnet

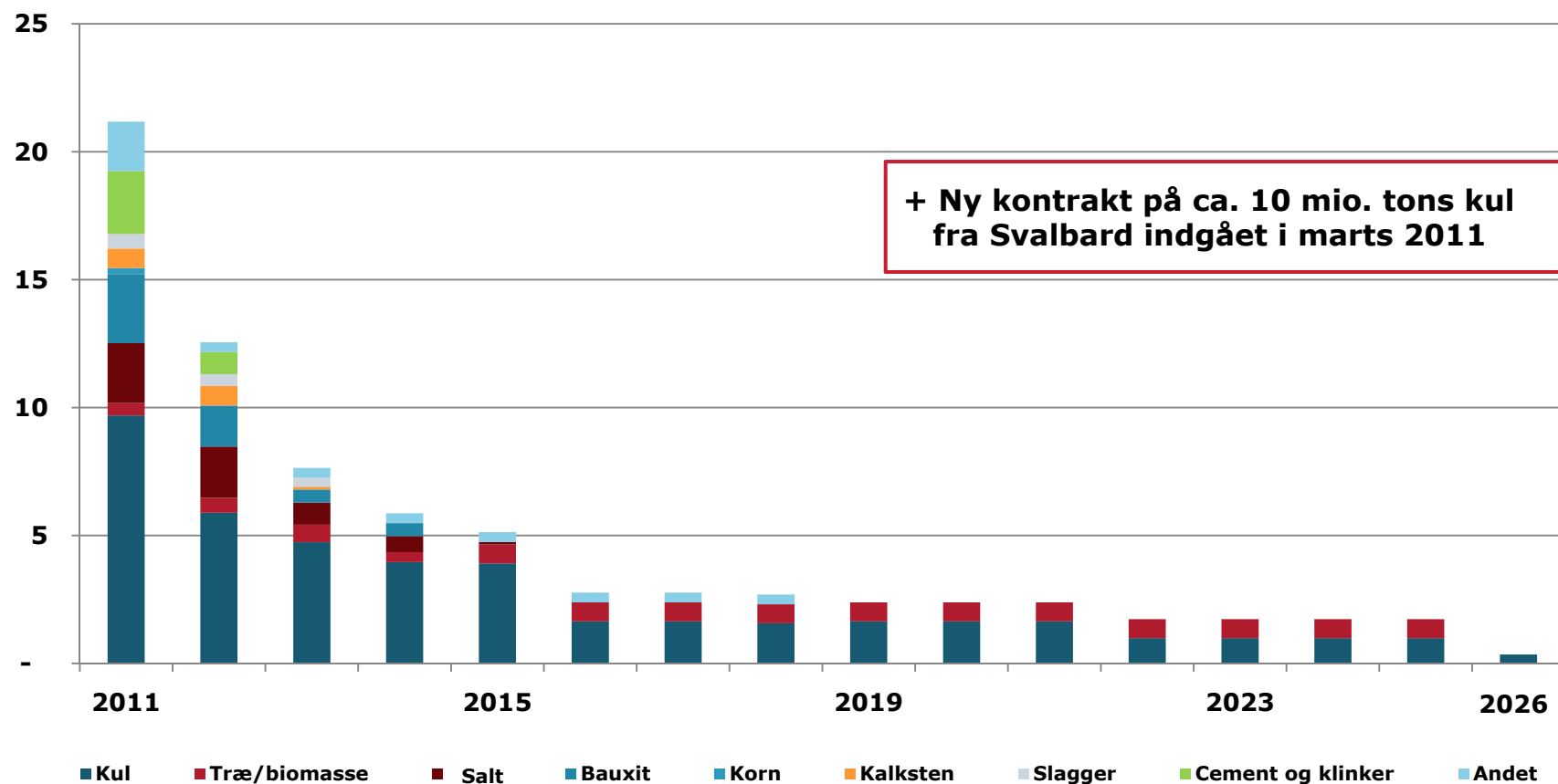
- Øge NORDENS markedsandel blandt solide globale lastejeere
- NORDENS konkurrencefordel udnyttes bedst ved lastekontrakter

Mål: 15% årlig vækst i mængder

(mio. tons pr. år, ekskl. last på udbefragtede skibe)



Lastekontrakter på 75 mio. tons pr. 31.12.2010 (mio. tons)





Vækst i egenflåden

- Mål: 25+ egne skibe i 2013
- Opfyldelse af olieselskabers stigende krav til sikkerhed m.v.
- Værditilvækst i takt med, at rater og skibspriser stiger
- Yderligere stordriftsfordele

Dagsindsejling over spotrater

- God afdækning kombineret med operatøraktivitet
- Opdyrkning af ny forretning
- Strengt omkostningsfokus
- Optimeringer af systemer m.v.
- Stigende EBIT over perioden



Eksisterende skibe

- Klimaplan har reduceret brændstofforbrug og CO2 emissioner med 4,7% på egne skibe
- Nyt operationssystem har sænket brændstofforbrug med 16% på Tanks spotskibe
- System indføres i Tørlast i 2011

Nye skibe

- Brændstofeffektivitet afgørende ved langtidsindbefragtning og nykontrahering af skibe
- 5 nye ECO Panamax forbrænder 15-20% mindre brændstof
- NORDEN Eco Vessel of the Future og eksterne udviklingsprojekter



LONG-TERM GROWTH IN CHALLENGING MARKETS

Vision

Preferred Partner

**Unique People/
team spirit**

Number One

Væsentligste strategiske mål

- TØRLAST: Øge lastemængder med 15% årligt; joint ventures og partnerskaber
- TANK: Kritisk masse med 25+ ejede skibe
- Tiltrække, fastholde og udvikle talenter
- Dynamiske, handlekraftige og kompetente ansatte
- Sikre aktionærene et afkast, der er bedre end hos sammenlignelige rederier – ved aktiekurs, udbytte og tilbagekøb af egne aktier

Udgangspunkt

- Kapitalintensiv og cyklisk industri
- Væsentlige forpligtelser
- Styrke til at investere langsigtet og udnytte kortsigtede muligheder

Planer for 2011

- DKK 500 mio. til udbytte og aktietilbagekøb
- Ca. DKK 1.600 mio. i *kendte* investeringer, netto
- NORDEN vil gerne købe flere skibe
- Banker begynder at sælge ud af "distressed assets"



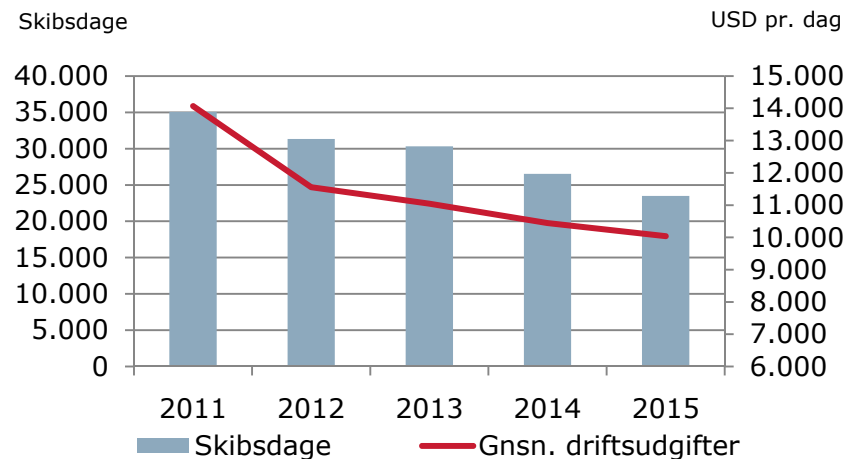
Et udfordrende 2011

- 85% afdækning i Tørlast beskytter mod faldende spotrater
- Flere åbne skibsdage i Tank, så vi kan udnytte stigende rater

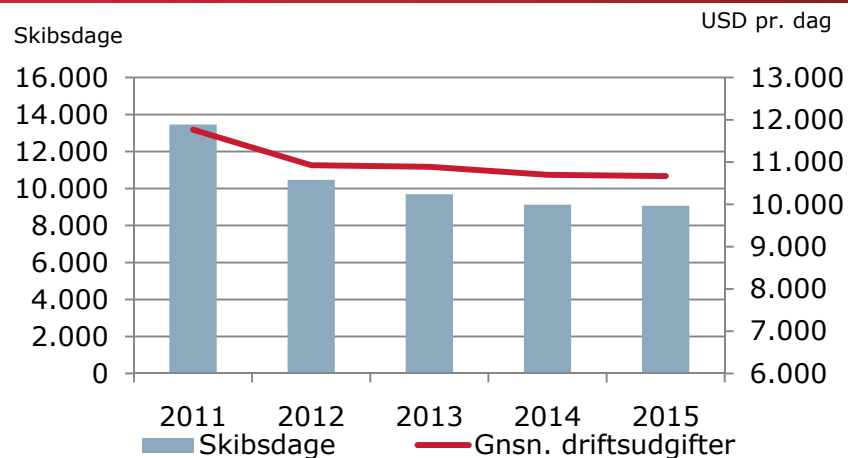
Langsigtet udvikling

- Velprøvet forretningsmodel
- Moderne og konkurrencedygtig kerneflåde i begge segmenter
- En af industriens stærkeste balancer
- Kundefokus og kvalitet
- Skarp organisation
- Velsmurte systemer

Kapacitet og omkostninger, Tørlast



Kapacitet og omkostninger, Tank





Tak for opmærksomheden

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år.
- B. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud.
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- E. Valg af en statsautoriseret revisor for tiden indtil næste generalforsamling.
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1) Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge heraf
 - 2) Andre vedtægtsændringer:
 - a) Mulighed for elektronisk kommunikation
 - b) Metode for indkaldelse af generalforsamling
 - 3) Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitaments-aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere (bilag A)
 - 4) Bemyndigelse til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling
- G. Eventuelt.

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år.
- B. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud.
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- E. Valg af en statsautoriseret revisor for tiden indtil næste generalforsamling.
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1) Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge heraf
 - 2) Andre vedtægtsændringer:
 - a) Mulighed for elektronisk kommunikation
 - b) Metode for indkaldelse af generalforsamling
 - 3) Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitaments-aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere (bilag A)
 - 4) Bemyndigelse til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling
- G. Eventuelt.



Bestyrelsen foreslår følgende resultatfordeling

	tUSD
DKK 8 i udbytte pr. aktie a DKK 1,00 i alt tDKK 356.860	63.563*
Overført, reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	168.667
Overførsel til overført resultat	13.003
	245.233

* Ved en foreløbigt anslået DKK/USD-kurs på 561,33

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år.
- B. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud.
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- E. Valg af en statsautoriseret revisor for tiden indtil næste generalforsamling.
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1) Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge heraf
 - 2) Andre vedtægtsændringer:
 - a) Mulighed for elektronisk kommunikation
 - b) Metode for indkaldelse af generalforsamling
 - 3) Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitaments-aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere (bilag A)
 - 4) Bemyndigelse til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling
- G. Eventuelt.



Efter tur afgår:



Erling Højsgaard

Direktør, født 1945, 66 år.

Bestyrelsesmedlem i NORDEN siden 1989.
Senest valgt i 2009.

Andre ledelseshverv: A/S Motortramp (NF),
Navision Shipping Holding A/S (og et datterselskab) (BF), Danbulk A/S (BM) og Dubai Commercial Investment A/S (BM).

Relevante kompetencer: Generel ledelse og årelang erfaring med shipping, især tørlast, gennem drift af egne virksomheder og arbejdet i bl.a. NORDENs bestyrelse.



Karsten Knudsen

Koncerndirektør i Nykredit, født 1953, 57 år.

Bestyrelsesmedlem i NORDEN siden 2008.

Andre ledelseshverv: 2 andre selskaber i Nykredit-koncernen (BF).

Relevante kompetencer: Regnskab og finansiering, herunder styring af investeringsporteføljer og håndtering af risici samt generel ledelse og strategiudvikling.

- **Bestyrelsen foreslår genvalg af begge**

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år.
- B. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud.
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- E. Valg af en statsautoriseret revisor for tiden indtil næste generalforsamling.**
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1) Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge heraf
 - 2) Andre vedtægtsændringer:
 - a) Mulighed for elektronisk kommunikation
 - b) Metode for indkaldelse af generalforsamling
 - 3) Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitaments-aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere (bilag A)
 - 4) Bemyndigelse til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling
- G. Eventuelt.

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved



Jens Otto Damgaard
statsaut. revisor



Bo Schou-Jacobsen
statsaut. revisor

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år.
- B. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud.
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- E. Valg af en statsautoriseret revisor for tiden indtil næste generalforsamling.
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1) Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge heraf
 - 2) Andre vedtægtsændringer:
 - a) Mulighed for elektronisk kommunikation
 - b) Metode for indkaldelse af generalforsamling
 - 3) Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitaments-aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere (bilag A)
 - 4) Bemyndigelse til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling
- G. Eventuelt.



- 1) Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge af kapitalnedsættelse.
Forlag fra bestyrelsen om nedsættelse af Selskabets aktiekapital med nominelt DKK 1.600.000 ved annullation af 1.600.000 egne aktier.
De egne aktier, der foreslås annulleret, har Selskabet erhvervet dels gennem aktietilbagekøbsprogrammet iværksat den 25. januar 2011, jf. meddelelse 3/2011, og dels i henhold til bemyndigelser givet til bestyrelsen på Selskabets ordinære generalforsamlinger.
Selskabets samlede købspris for de egne aktier, som foreslås annulleret, er beregnet efter gennemsnitsmetoden og udgør pr. 7. marts 2011 DKK 455.080.500 svarende til en gennemsnitlig kurs på DKK 284,43 pr. aktie a DKK 1. Det samlede nedsættelsesbeløb på DKK 455.080.500 er således anvendt til udbetaling til aktionærene.
Inden kapitalnedsættelsen gennemføres, vil Selskabets kreditorer via Erhvervs- og Selskabsstyrelsens it-system blive opfordret til at anmelde deres krav inden for den af selskabsloven fastsatte frist. Kapitalnedsættelsen vil blive endeligt gennemført efter udløbet af fristen for anmeldelse af krav, forudsat at bestyrelsen finder det forsvarligt.
Ved gennemførelse af kapitalnedsættelsen ændres vedtægternes § 4.1 til følgende: "Selskabets aktiekapital er DKK 43.000.000, fordelt i aktier a DKK 1,00."



2) Andre vedtægtsændringer:

a) Mulighed for elektronisk kommunikation.

Følgende ordlyd foreslås i en ny § 10A:

”10a.1 Bestyrelsen kan vælge, at al kommunikation fra Selskabet til aktionærerne alene sker elektronisk.

10a.2 med fuldstændige forslag, dagsorden, årsrapport, delårsrapport, indkaldelse til generalforsamling, kvartalsrapport, selskabsmeddelelser, generalforsamlingsprotokoller, tilmeldingsblanket, fuldmagts- og stemmeblanketter, adgangskort samt øvrige generelle oplysninger fra Selskabet til aktionærerne kan således af Selskabet fremsendes til aktionærerne via e-mail. De nævnte dokumenter, bortset fra adgangskort, offentliggøres tillige på Selskabets hjemmeside (www.ds-norden.com).

10a.3 Generelle meddelelser vil være tilgængelige på Selskabets hjemmeside (www.ds-norden.com), medmindre andet følger af Selskabsloven. Selskabet kan dog til enhver tid kommunikere med aktionærerne med almindelig brev-post som supplement eller alternativ til elektronisk kommunikation.

10a.4 Selskabet er forpligtet til at anmode navnenoterede aktionærer om en elektronisk adresse, hvortil meddelelser m.v. skal sendes. Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at Selskabet er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse.

10a.5 Al kommunikation fra aktionærerne til Selskabet kan ske elektronisk ved e-mail til e-mailadressen shareholders@ds-norden.com.

10a.6 Oplysning om kravene til de anvendte systemer og om fremgangsmåden i forbindelse med Selskabets anvendelse af elektronisk kommunikation offentliggøres på Selskabets hjemmeside.”

b) Metode for indkaldelse af generalforsamling.

Følgende ordlyd foreslås i § 6.6:

”Indkaldelse sker i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens it-system og ved offentliggørelse på Selskabets hjemmeside samt ved almindeligt brev eller e-mail til navnenoterede aktionærer, der har fremsat begæring om at modtage direkte besked om indkaldelsen.”

Ændringen i forhold til de nugældende vedtægter er en konsekvens af, at bestyrelsen kan vælge, at al kommunikation fra Selskabet til aktionærerne alene sker elektronisk, jf. forslaget fremsat under dagsordenens pkt. F.2.(a).

Følgende foreslås indsat efter tredje sætning i § 9.2:

”Bestyrelsen kan vælge at indkalde til den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling samtidig med indkaldelsen til den generalforsamling, hvor vedtagelse af et forslag efter denne § 9.2 kræver, at 2/3 af den stemmeberettigede aktiekapital er repræsenteret. Vælger bestyrelsen at indkalde til de to generalforsamlinger samtidigt, skal den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling afholdes tidligst en uge og senest to uger efter datoen for afholdelse af den første generalforsamling, og forslaget kan på den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling vedtages med 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse. Meddelelse om, hvorvidt den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling afholdes, vil blive givet af bestyrelsen på den generalforsamling, der ikke er beslutningsdygtig, og meddelelsen vil samme dag blive offentliggjort på selskabets hjemmeside og via NASDAQ OMX’ indberetningssystem.”

Efter selskabsloven er det muligt samtidig at indkalde til de to generalforsamlinger, der efter § 9.2 skal afholdes, såfremt den første generalforsamling ikke er beslutningsdygtig. Den foreslåede nye bestemmelse i § 9.2 giver bestyrelsen mulighed for at foretage en samtidig indkaldelse.

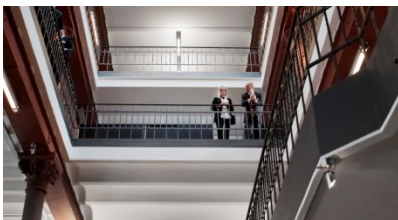


- 3) Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere i henhold til selskabslovens § 139. De reviderede retningslinjer er allerede godkendt af bestyrelsen. Se Bilag A.

Ny vederlagspolitik	Tidligere retningslinjer
Bonus vil "som udgangspunkt maksimalt beløbe sig til ca. 3% af Rederiets primære driftsresultat"	Ca. 3% af Rederiets nettoresultat
Direktionens andel af optionsprg. "vil typisk udgøre 20-30%, men er bl.a. afhængigt af antal deltagere"	Direktionens andel "er afhængigt af antal deltagere"
"3 år fra tildeling til udnyttelse af optionerne, og udnyttelsesperioden er også 3 år"	Løbetid på 4 år, udnyttelse efter 2 år
"Udnyttelseskursen beregnes med udgangspunkt i børskursen på tildelingstidspunktet med et tillæg på 20% og med fradrag af udbetalt udbytte"	Årligt tillæg på 8%
Den faste løn skal "afspejle medarbejdernes funktioner, ansvar, kvalifikationer og kompetencer, ligesom lønningerne i bred forstand skal kunne matche konkurrerende virksomheders tilbud"	-
Bestyrelsen kan "i ekstraordinære tilfælde beslutte at udbetale kollektiv bonus til Rederiets medarbejdere"	Kollektiv bonus fastsættes af bestyrelsen hvert år
Detaljeret rapportering i årsrapport	-

- 4) Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet – i tiden indtil næste års ordinære generalforsamling – kan erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af 10 % af aktiekapitalen til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%.

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år.
- B. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud.
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- E. Valg af en statsautoriseret revisor for tiden indtil næste generalforsamling.
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1) Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge heraf
 - 2) Andre vedtægtsændringer:
 - a) Mulighed for elektronisk kommunikation
 - b) Metode for indkaldelse af generalforsamling
 - 3) Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitaments-aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere (bilag A)
 - 4) Bemyndigelse til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling
- G. Eventuelt.



Tak for i dag – let anretning i forhallen