

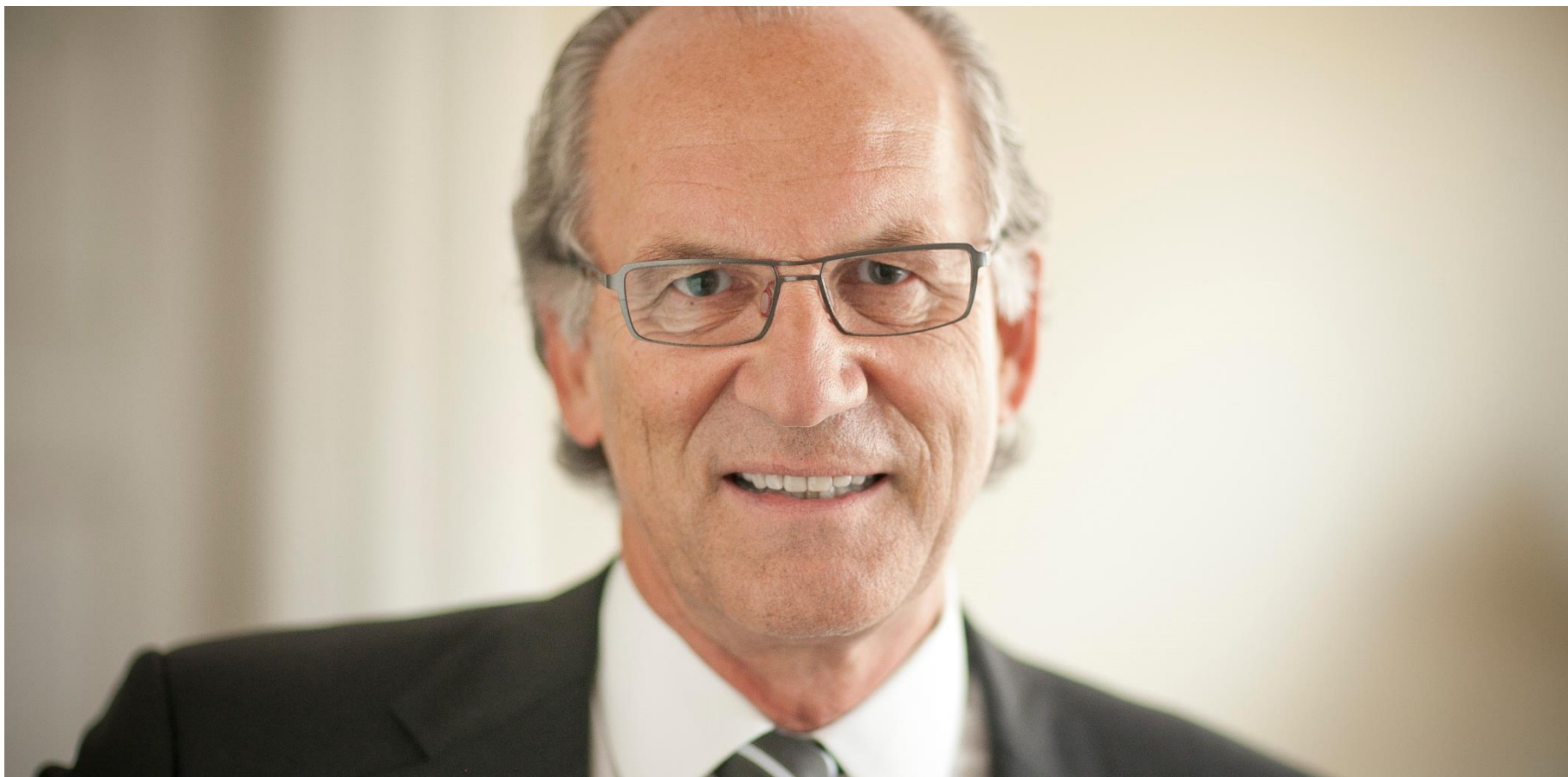
VELKOMMEN
TIL GENERAL-
FORSAMLING

2015



Radisson Blu Falconer
23. april 2015

24*7 seas



VELKOMST OG VALG AF DIRIGENT
v. bestyrelsesformand Mogens Hugo

24*7 seas



GENERALFORSAMLINGENS LOVLIGHED
v. dirigent, advokat Henning Aasmul-Olsen

24*7 seas

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1. 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 op til 10%
- G. Eventuelt

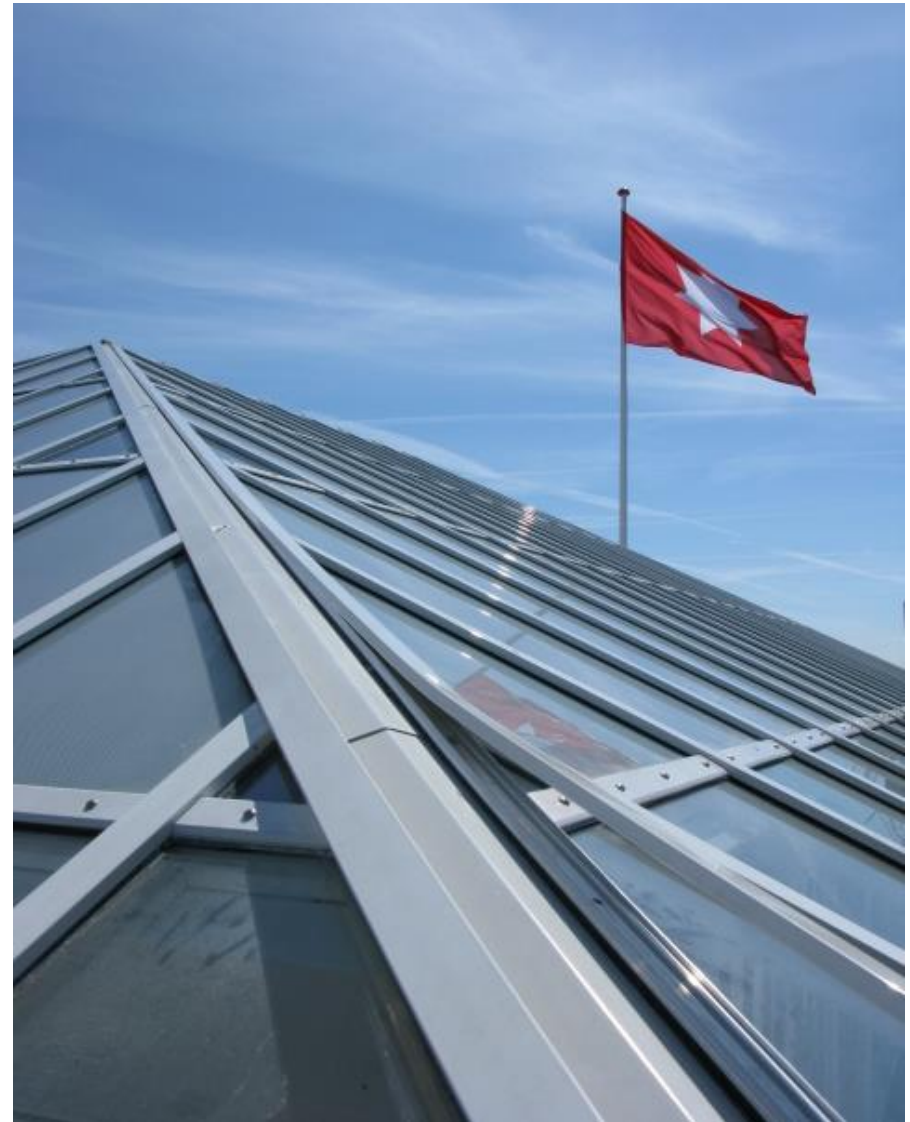


BESTYRELSENS BERETNING
v. bestyrelsesformand Mogens Hugo

24*7 seas

2014 – ET USÆDVANLIGT ÅR

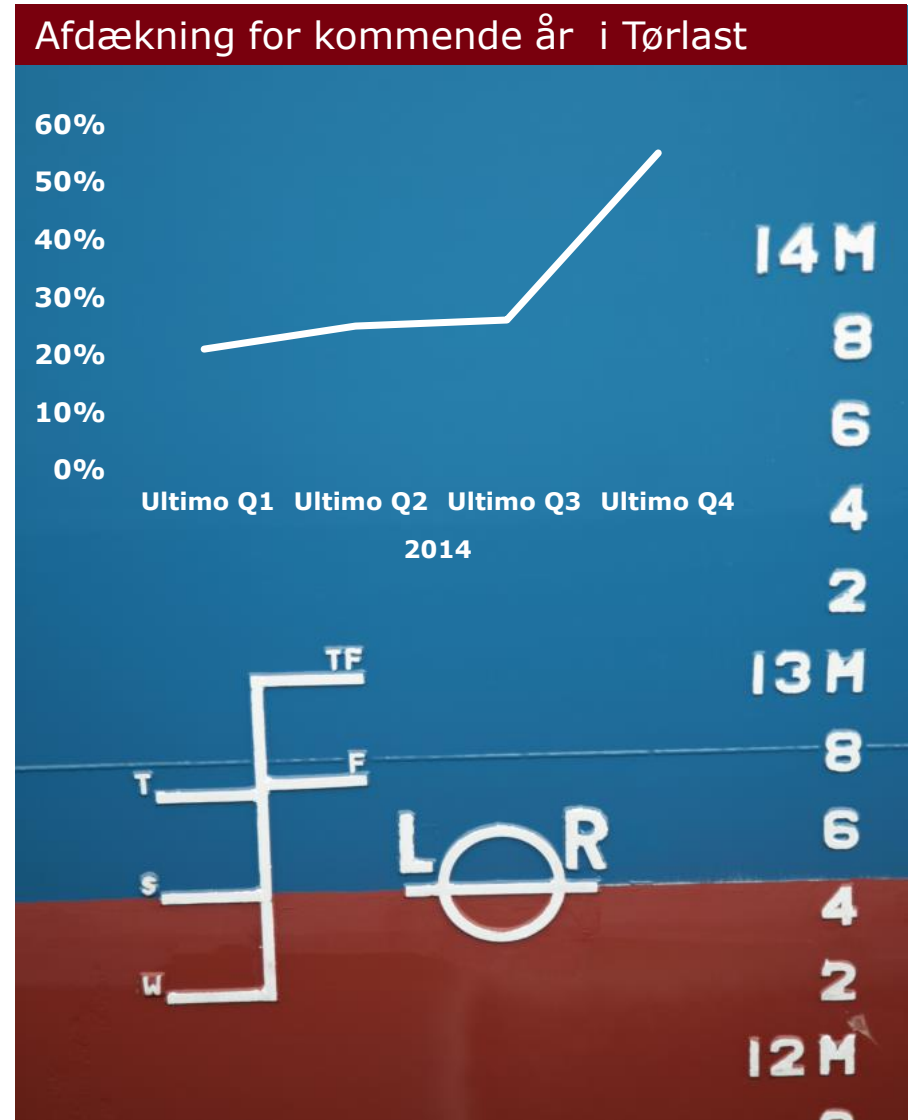
- ▶ Udfordringer stod i kø
- ▶ Enkeltfaktorer svingede den forkerte vej
- ▶ Tørlastmarkedet skuffede voldsomt
- ▶ Stærkt tankmarked i 4. kvartal
- ▶ Årets resultat USD -416 mio.



- ▶ Investeringer standset
- ▶ 7 skibe solgt
- ▶ Flexibilitet udnyttet og tørlastflåde reduceret med 21%
- ▶ Arbejdskapital forbedret med USD 34 mio.

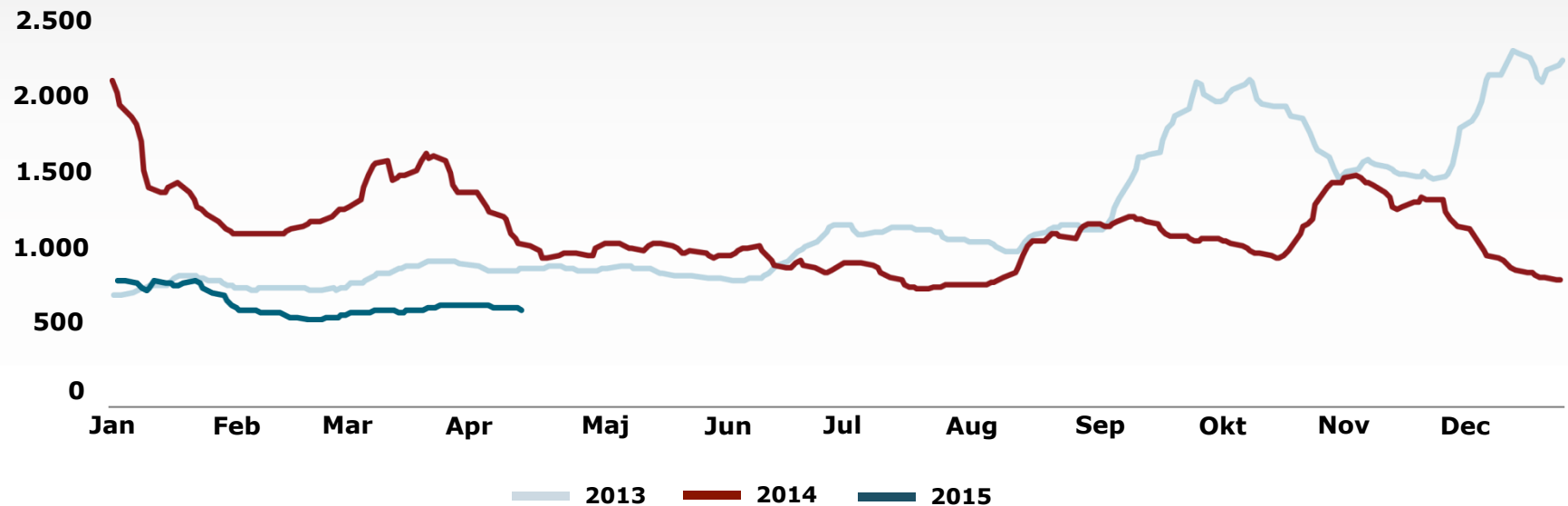


- ▶ USD 221 mio. i nye kreditfaciliteter
- ▶ Spareprogram iværksat
Mål: USD 20 mio. årligt
- ▶ Forbedret brændstofeffektivitet
- ▶ Tørlastafdeling reorganiseret
- ▶ Afdækningen for 2015 markant forøget i 4. kvartal 2014



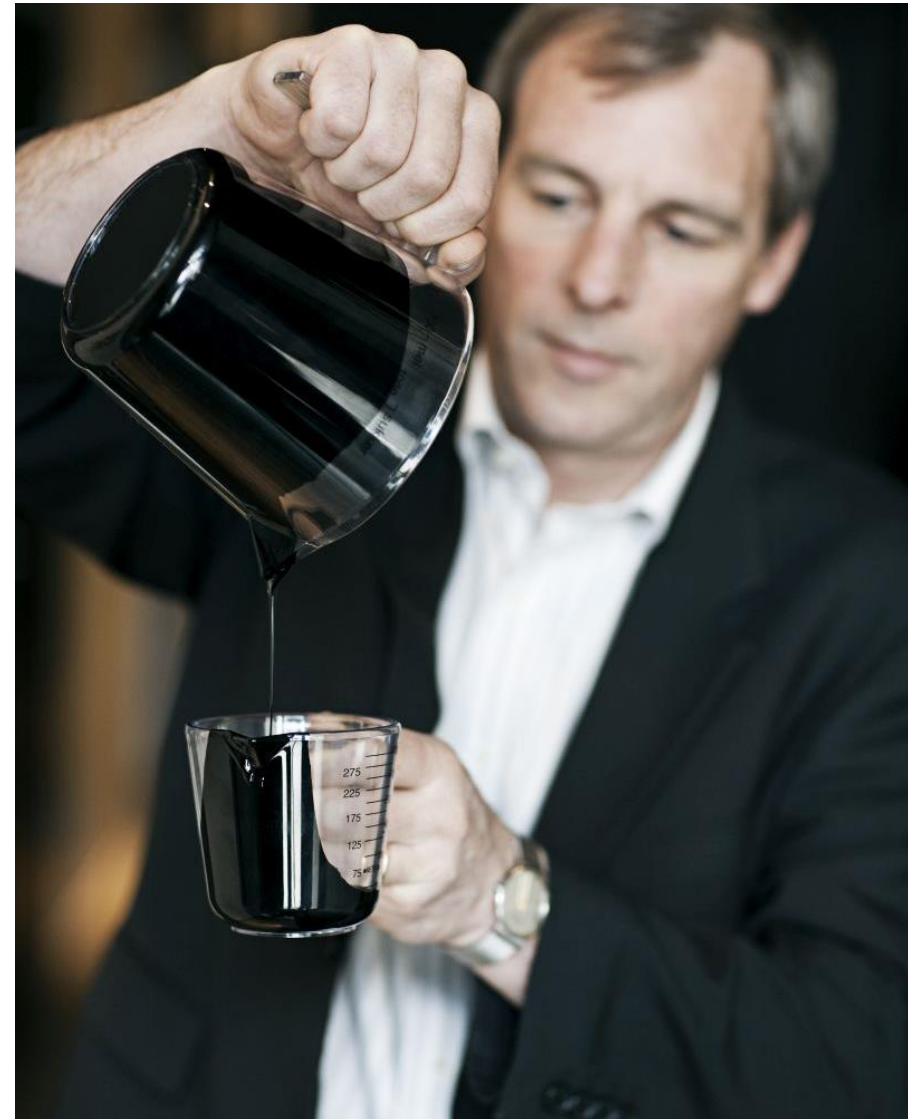
- ▶ Laveste niveau nogensinde 509 point
- ▶ Højeste niveau i 2008; 11.793 point
- ▶ Fortsat udfordrende markedsforhold de kommende par år
- ▶ Hensættelse foretaget

Baltic Dry Index (BDI) udvikling 2013-2015



USD mio.	2014	2013
Omsætning	2.038	2.146
EBITDA – før hensættelse	-31	24
Hensættelse	-230	0
EBITDA	-261	24
Salgsavancer	0	3
Af- og nedskrivning	-68	-79
EBIT	-335	-51
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	-62	11
Resultat før skat		
Årets resultat		

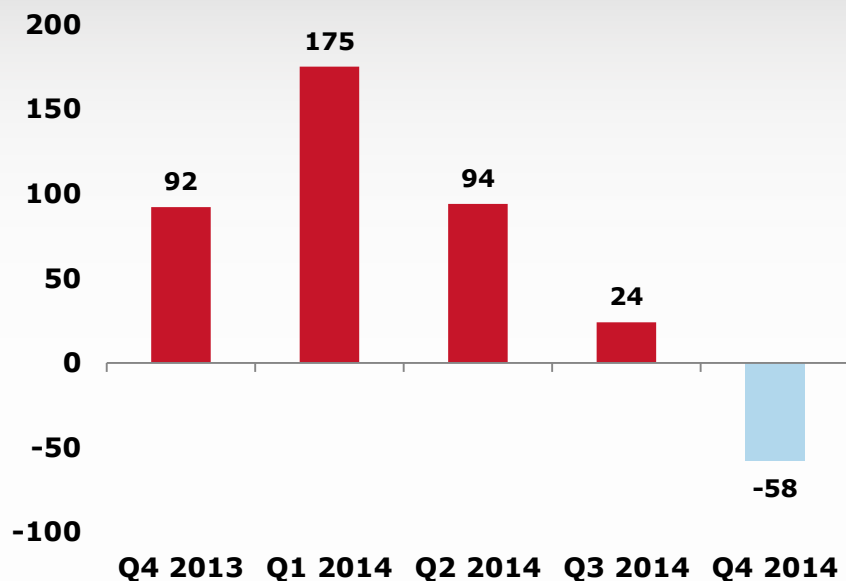
- ▶ Indkøb afdækkes med kontrakt
- ▶ Kender omkostninger
- ▶ Giver forudsigelighed
- ▶ NORDEN spekulerer ikke i oliepris



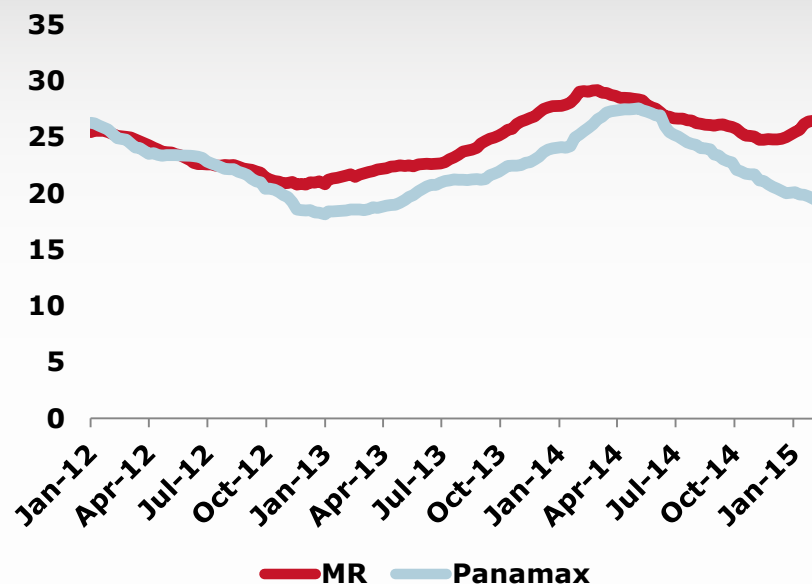
USD mio.	2014	2013
Omsætning	2.038	2.146
EBITDA – før hensættelse	-31	24
Hensættelse	-230	0
EBITDA	-261	24
Salgsavancer	0	3
Af- og nedskrivning	-68	-79
EBIT	-335	-51
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	-62	11
Resultat før skat	-413	-43
Årets resultat	-416	-48

- ▶ 46 egne skibe
- ▶ 14,5 nybygningsordrer
- ▶ Værdi pr. 31/12 2014: USD 1.462 mio.
- ▶ Fortsat pres på skibspriser

Merværdi på flåden i USD mio.

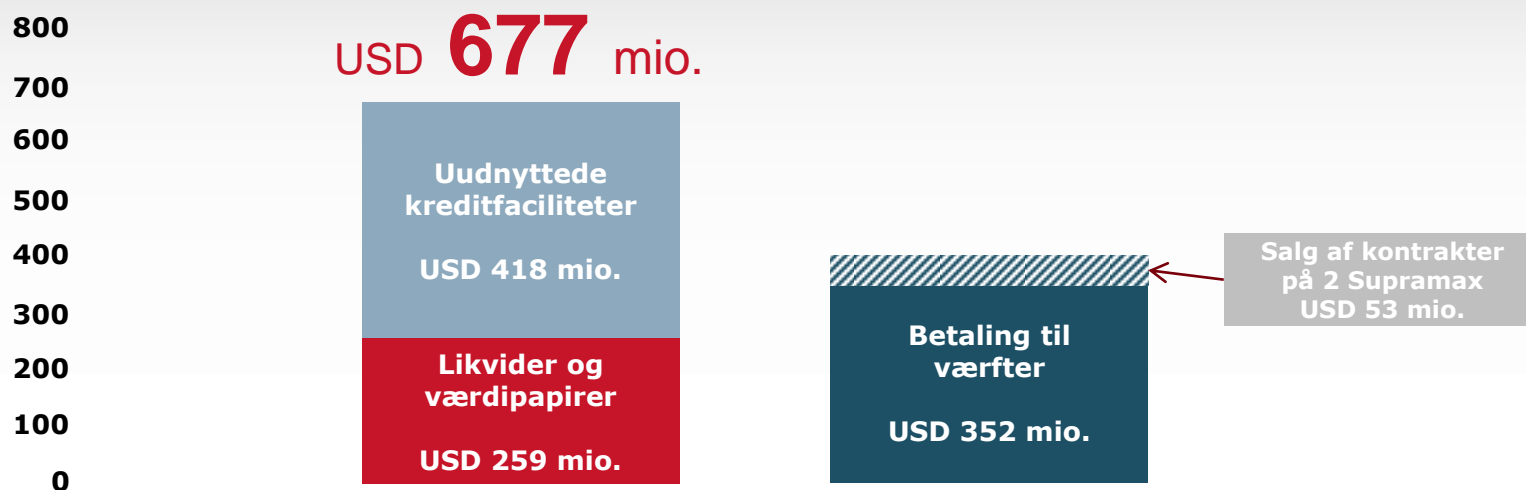


Prisudvikling 5-årigt skib i USD mio.



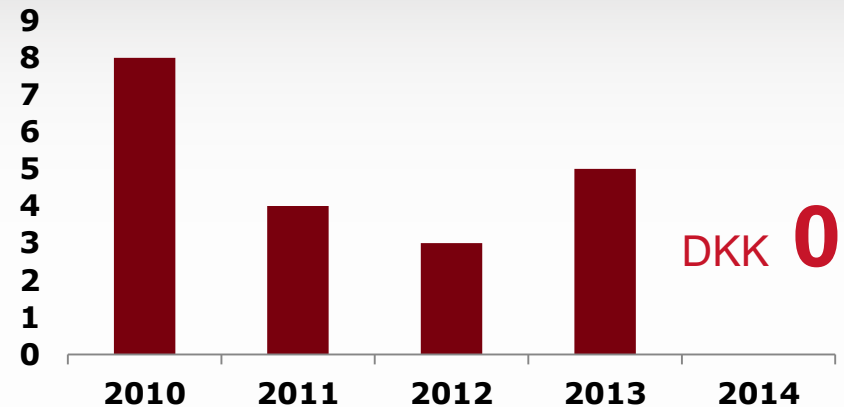
- ▶ Fuldt finansieret nybygningsprogram
- ▶ Likvider og værdipapirer USD 259 mio.
- ▶ Uudnyttede kreditfaciliteter USD 418 mio.
- ▶ Finansielt beredskab i alt: USD 677 mio. (DKK 4,1 mia.)
- ▶ Udnyttes aktivt
- ▶ Ændret betaling medfører besparelse på USD 10,5 mio.

Finansiering af nybygningsprogram (incl. JVs)

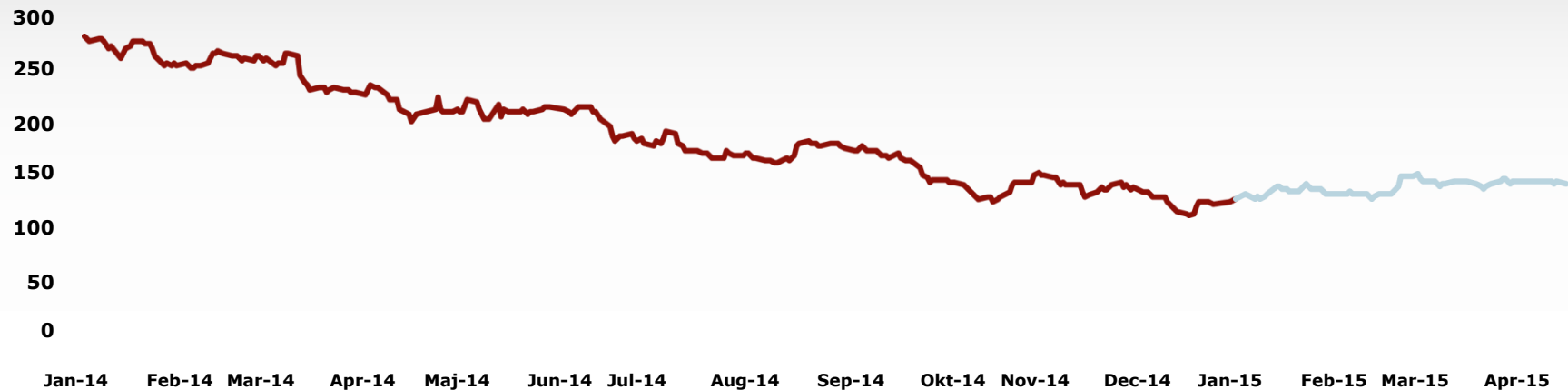


- ▶ Fra kurs 285 til 131,4
 - ▶ Fald på 54%
- ▶ Stigende omsætning i aktien
 - ▶ 183.825 aktier pr. dag (+66%)

Udbytte pr. aktie (DKK)



NORDENs aktiekurs





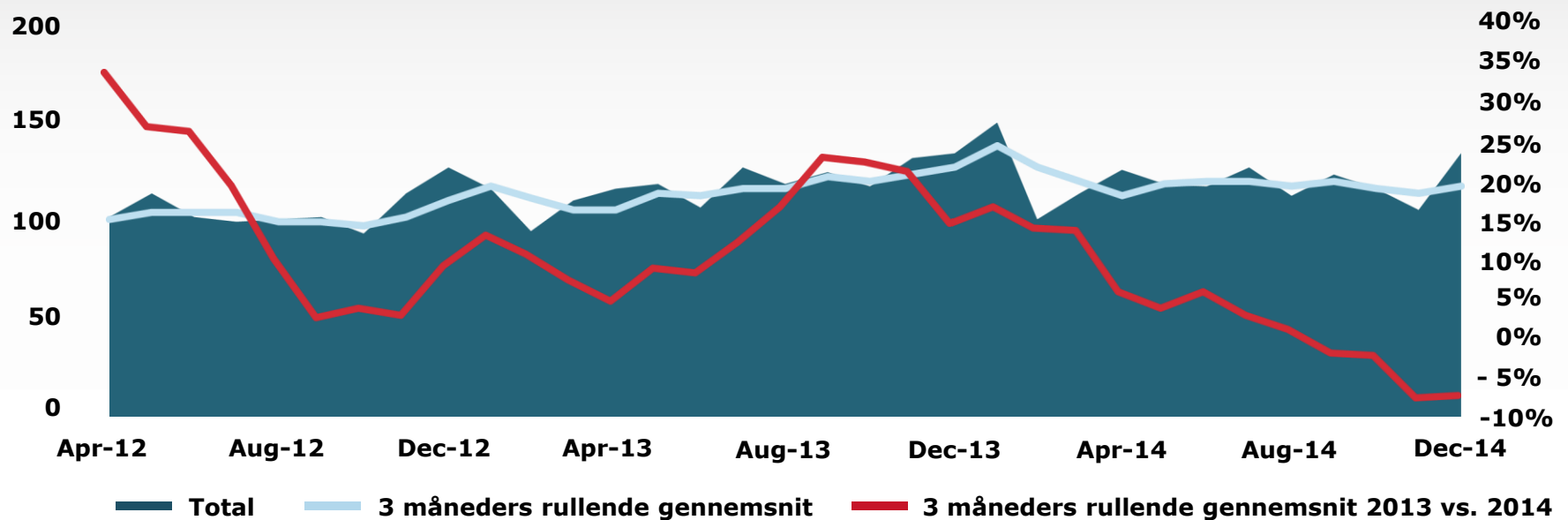
VOLDSOM FORVÆRRING
AF MARKEDET

- ▶ Indonesien indførte forbud mod eksport af en række råvarer
- ▶ Sydamerikansk høst var god – ingen ventetider i havnene
- ▶ Modvind på vejrfronterne



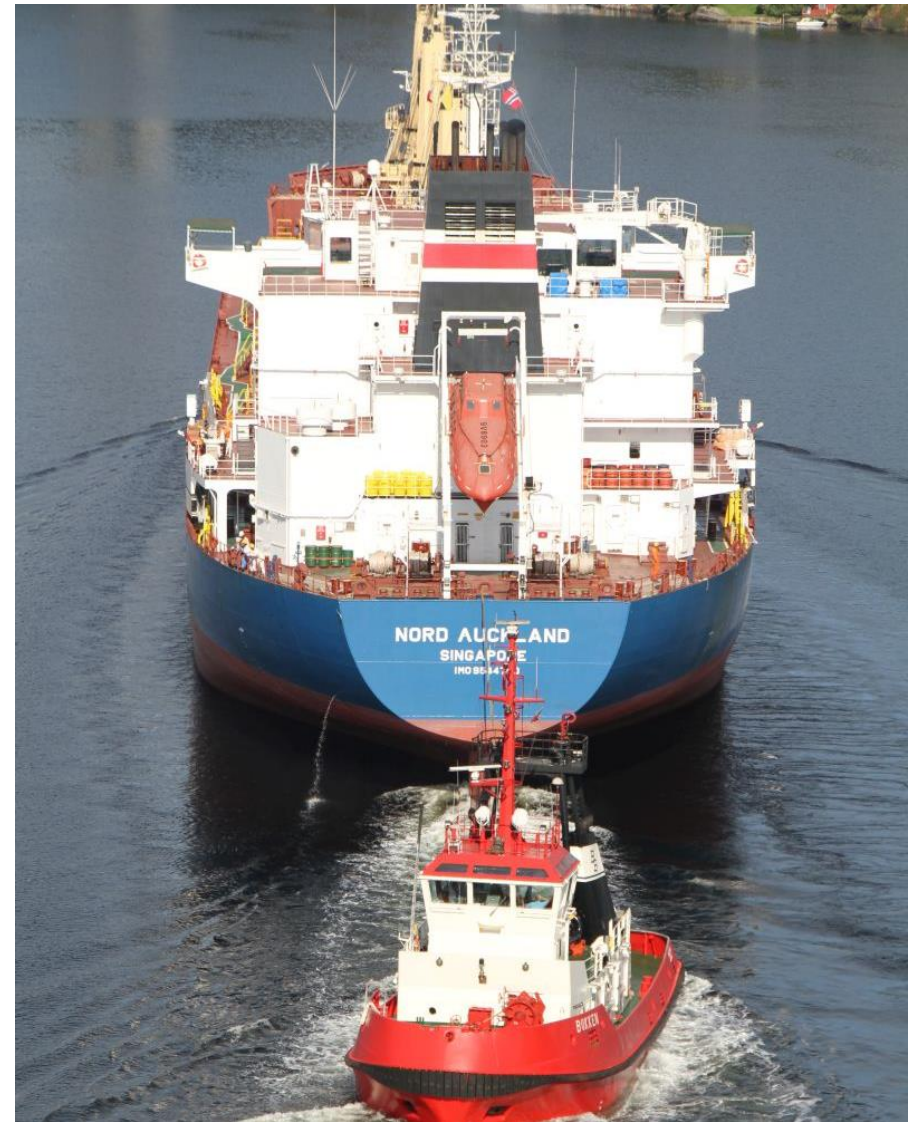
- ▶ Udgør 40% af tørlastmarkedet
- ▶ Fra vækst på 22% til fald på 7%
- ▶ NORDEN mindre eksponeret til Kina end markedet
- ▶ Global efterspørgsel steg mindre end 5%

Total kinesisk import (mio. tons)



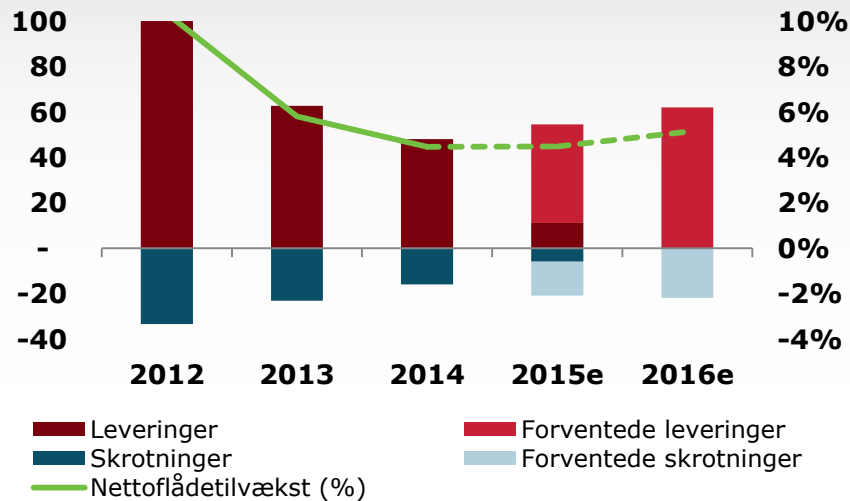
TØRLAST RESULTATER

- ▶ Indsejling 2% over 1-årige T/C-rater
- ▶ 35% over spot-rater
- ▶ EBITDA (før hensættelse)
USD -64 mio.
- ▶ Hensættelse USD 230 mio.
- ▶ EBITDA USD -294 mio.

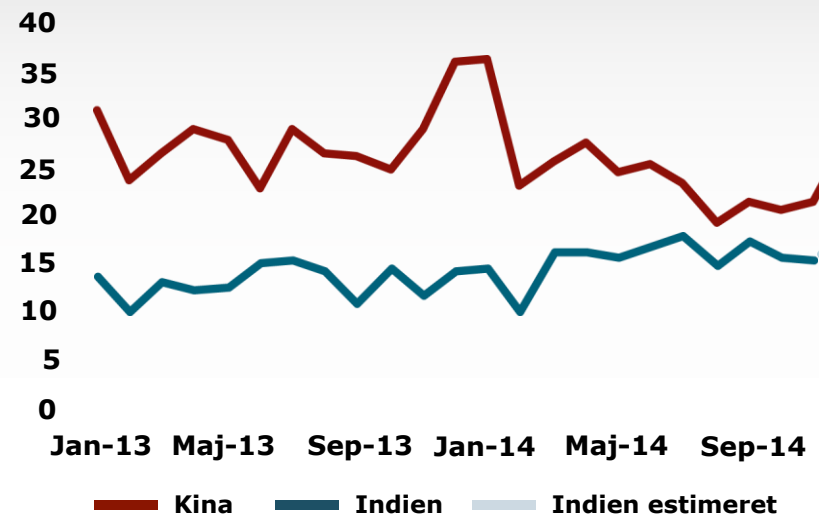


- ▶ Efterspørgsel forventes at stige 3-5%
- ▶ Nettoflådetilvækst 4-5%
- ▶ Skrotning over forventet niveau – annualiseret 4,7%
- ▶ Indisk kulimport stiger
- ▶ NORDEN kan udnytte muligheder

Vækst i den globale tørlastflåde (mio. tdw.)



Kinesisk og indisk kulimport i mio. tons





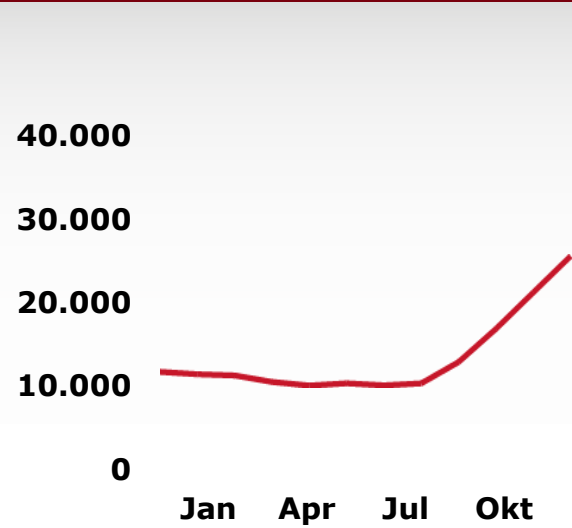
**BEDSTE DRIFTSRESULTAT
SIDEN 2008**

- ▶ Halveret oliepris gav aktivitet
- ▶ Bedste driftsresultat siden 2008
- ▶ EBITDA USD 44 mio.
- ▶ Indsejling 6% over 1-årige T/C-rater

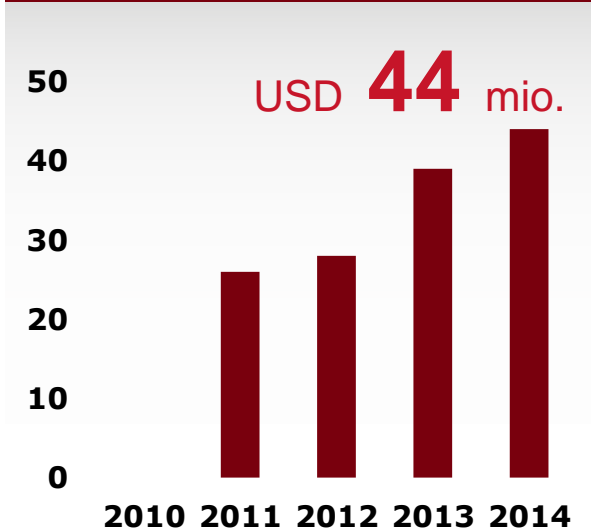
Olieprisens fald USD/tønne



GNS. MR-indtjening USD/dag

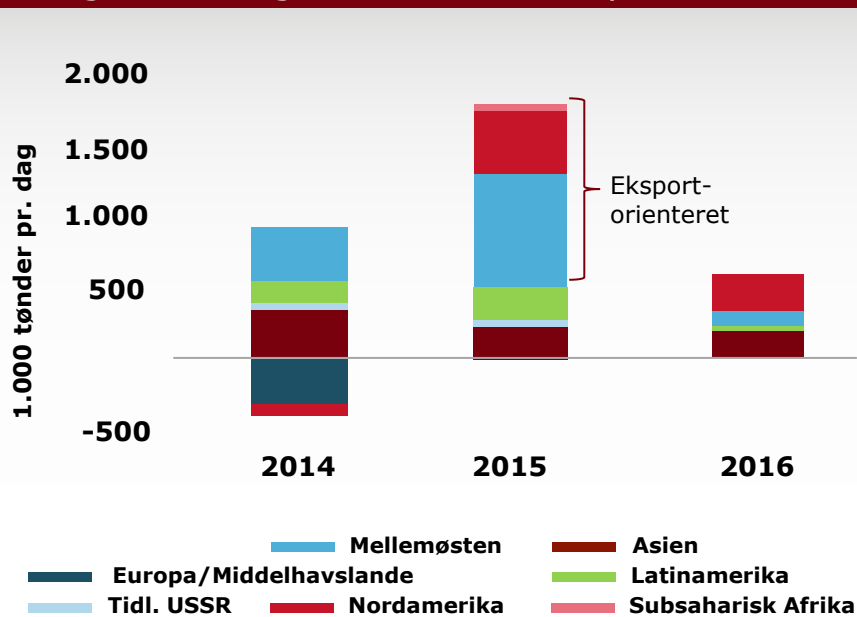


Tank EBITDA i USD mio.

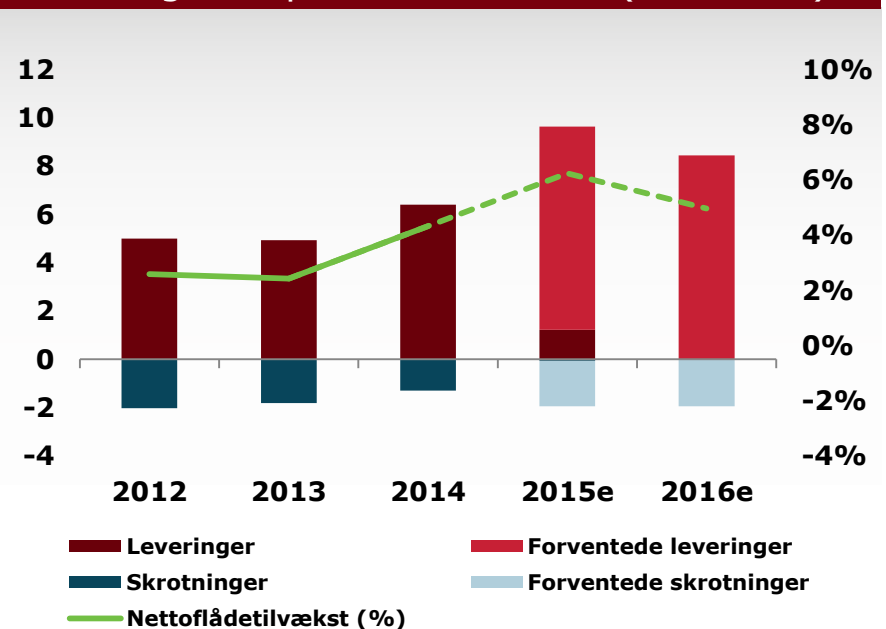


- ▶ Ændringer i raffinaderikapacitet giver øget transportbehov
- ▶ Flere leveringer i 2015
- ▶ Bredt funderet bedring

Årlige ændringer i raffinaderikapacitet



Vækst i global produkttankflåde (mio. tdw.)





GOD TIMING
I LEVERING



- ▶ Nedsættelse af udvalg
- ▶ Udvalgsarbejde i fokus
- ▶ Ny administrerende direktør udpeget



- ▶ Konstitueret administrerende direktør Klaus Nyborg
- ▶ Ny administrerende direktør Jan Rindbo tiltræder 1. maj 2015



Klaus Nyborg



Jan Rindbo

- ▶ Dansk statsborger
- ▶ 20 års international erfaring
- ▶ Senest COO i tørlastrederiet Pacific Basin (Hong Kong)

- ▶ Gennemprøvet makkerpar i ledelsen

- ▶ Bestyrelsen reduceres
- ▶ Medarbejdervalg gennemført i april 2015. Valgte medlemmer:
 - ▶ Lars Enkegaard Biilmann
 - ▶ Christian Ingerslev
 - ▶ Thorbjørn Joensen
- Udtrædende medlemmer:
 - ▶ Ole Clausen
 - ▶ Anne-Katrine Nedergaard
- ▶ Ændret honorarstruktur



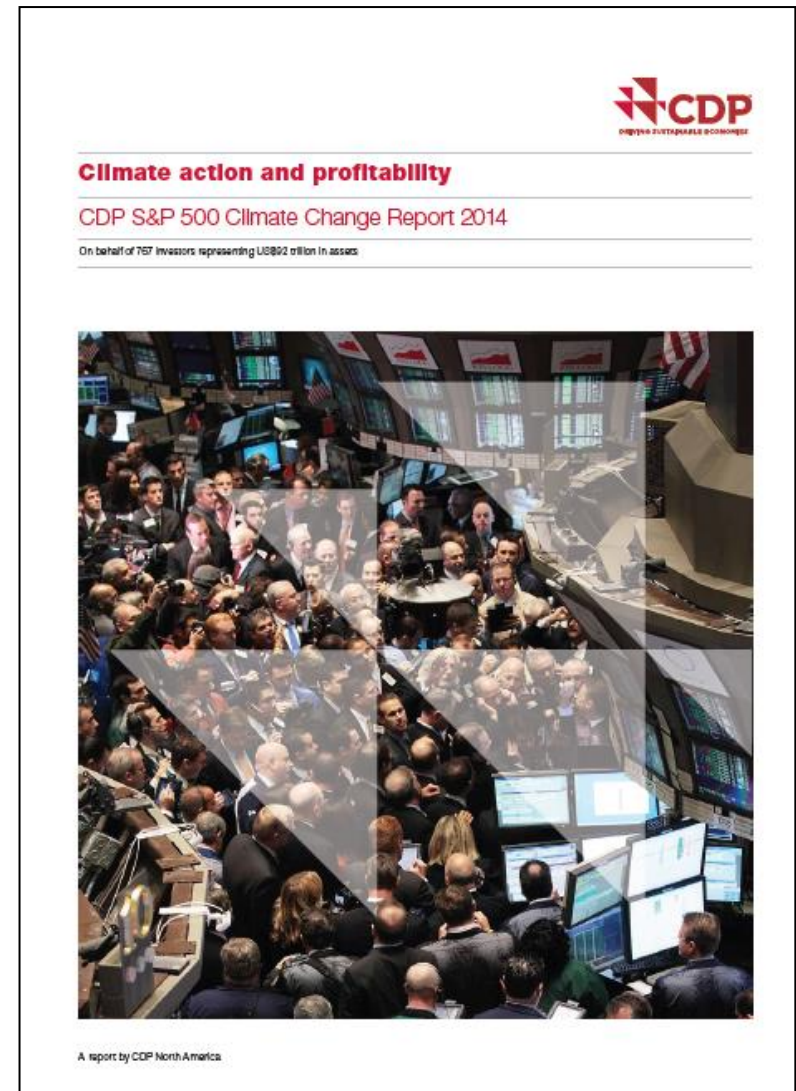
- ▶ Tilbageholdenhed påkrævet
- ▶ Ingen lønstigning generelt
- ▶ Ingen bonus til direktion
- ▶ Tak til medarbejderne

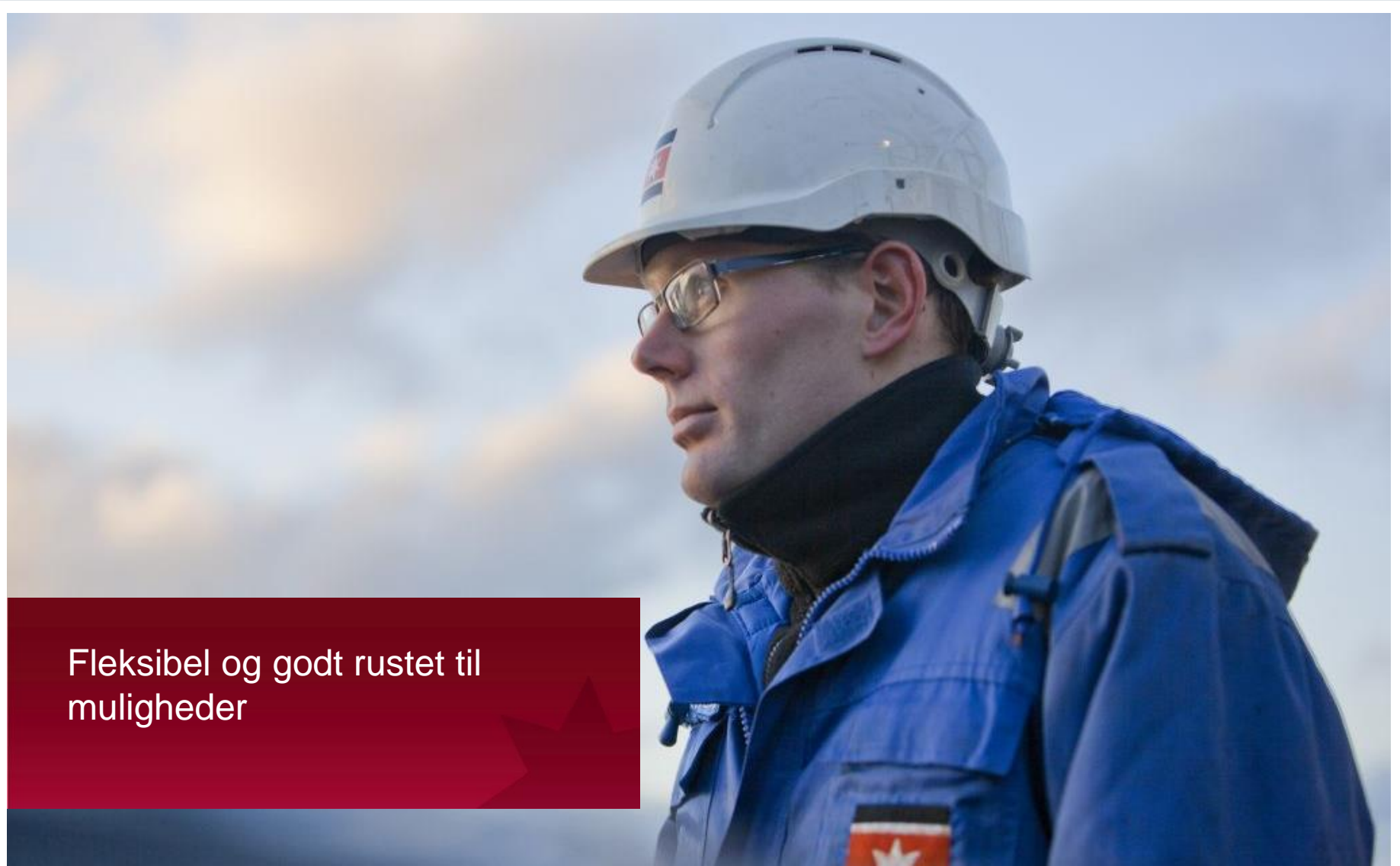




CSR – CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY

- ▶ Carbon Disclosure Project –CDP
- ▶ Op på fornemste liste: A-listen
- ▶ Antikorrupsionsstræning gennemført





Fleksibel og godt rustet til
muligheder

- ▶ 4 skibsgrupper
- ▶ Én indgang for skibene

Skibsgrupper

Gruppe 1:

Tørlastskibe

Gruppe 2:

Tankskibe 1

Gruppe 3:

Tankskibe 2

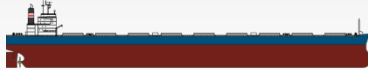
Gruppe 4:

Skibe i
ekstern
teknisk
drift

- ▶ NORDENs skibe dækker transportbehov fra 28.000 til 180.000 tdw
- ▶ Samles i 2 i stedet for 5 afdelinger
- ▶ Processer strømlines – øget fleksibilitet med kunderne i fokus

Fra 5 til 2

Capesize



PostPanamax



Panamax



Supramax



Handysize



Skibe **UDEN** kraner



Skibe med **EGNE** kraner



NYT KONTOR I AUSTRALIEN

- ▶ Ser muligheder på det australske marked
- ▶ Rykker tættere på kunderne
- ▶ Nye kunder og kontrakter



TØRLAST – 2015
Endnu et udfordrende år i tørlast



TANK – 2015
Året begyndt med gode takter

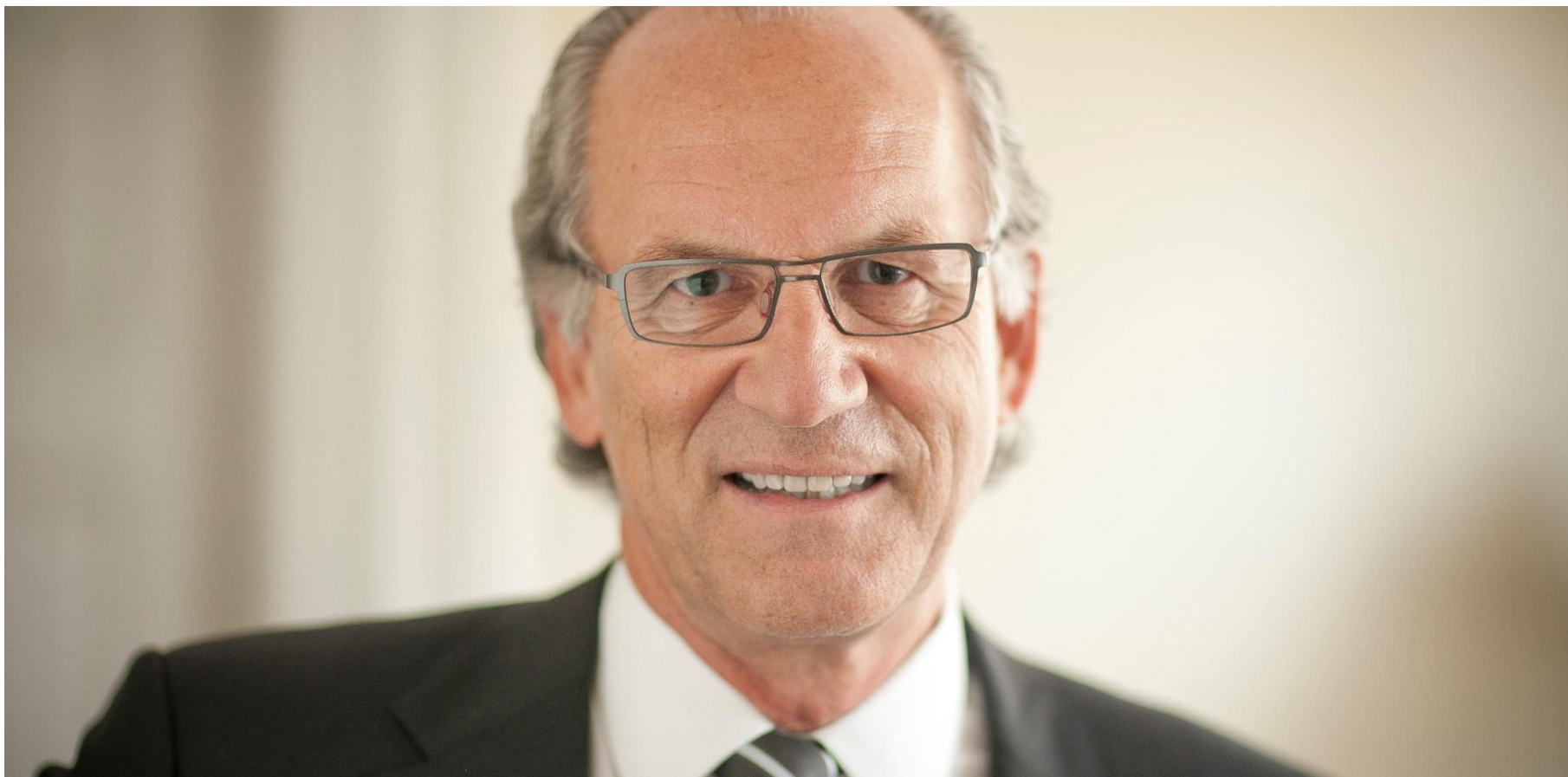
USD mio.	Tørlast	Tank	Koncern
EBIT	-40 til 20	5-45	-40 til 40
EBITDA	0-60	40-80	40-120
Salgsavancer skibe m.v.			0
CAPEX			80-120

Forudsætninger

- ▶ Prognose baseret på kendt kapacitet og afdækning medio februar og indeholder operatørprofit i Tørlast
- ▶ Åbne skibsdage i Tank beskæftiges til gennemsnitsrater, der ligger moderat over de realiserede spotrater i 2014



NORDEN 



TAK FOR OPMÆRKSOMHEDEN

24*7 seas

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1. 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 op til 10%
- G. Eventuelt

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1. 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 op til 10%
- G. Eventuelt

- ▶ Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2014 og følgende resultatfordeling:

	tUSD
Overført, reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	- 125.610
Overført resultat	- 290.941
	- 416.551

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1. 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 op til 10%
- G. Eventuelt

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud
- D. **Valg af medlemmer til bestyrelsen**
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1. 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 op til 10%
- G. Eventuelt

- ▶ Tak til Mogens Hugo efter 20 år på posten



2008

Marine Money International placerer NORDEN som nummer 2 i verden, når det handler om økonomisk præstation i shippingindustrien

2001

NORDEN åbner kontor i Annapolis

2006

NORDEN opererer nu en flåde på 153 skibe

2012

Norient Product Pool, NPP, nu en af verdens største produkttankpools

1995

NORDEN opererer 23 skibe
NORDENs omsætning: 500 millioner kroner
NORDENs markedsværdi 357 millioner kroner

2002

NORDEN åbner kontor i Shanghai

1995

NORDEN opererer 23 skibe
NORDENs omsætning: 500 millioner kroner
NORDENs markedsværdi 357 millioner kroner

2005

NORDEN åbner kontor i Mumbai
Sammen med det cypriotiske rederi Interorient Navigation Company stifter NORDEN produkttankpoolen Norient Product Pool (NPP)

2000

NORDEN går fra 2 til 1 aktieklasser, da NORDEN fusioneres med Motortramp

2009

NORDEN tilpasser flåden efter finanskrisen til 164 skibe

1996

NORDEN åbner kontor i Singapore
NORDEN fejrer sit 125 års jubilæum

2014

NORDEN opererer 243 skibe
NORDENs omsætning: 13,2 milliarder kroner
NORDENs markedsværdi: 5,5 milliarder kroner – 2161% højere end i 1995

2013

NORDEN opretter ny afdeling for brændstofeffektivitet

2004

Marine Money International placerer NORDEN som nummer 3 i verden, når det handler om økonomisk præstation i shippingindustrien

2011

NORDEN-medarbejdere over hele verden fejrer Rederiets 140 års jubilæum

2007

NORDEN opererer nu en flåde på 216 skibe og har 94 i ordre

2010

NORDEN opretter Handysize-pool og en Post-Panamax-pool

2003

NORDEN åbner kontor i Rio de Janeiro
NORDENs flåde runder 100 skibe
27 skibe i ordre



- ▶ Bestyrelsen foreslår genvalg af Klaus Nyborg:



Klaus Nyborg

Direktør, født 1963, 51 år

Bestyrelsesmedlem siden 2012 og næstformand siden 2013. Medlem af revisionsudvalget

Andre ledelseshverv: Formand i A/S United Shipping & Trading Company, Omni Fondsmæglerselskab A/S, Bawat A/S, Ipsa Maritime Ltd. og Tysk Ejendomsselskab A/S. Næstformand i Bunker Holding A/S og Uni-Tankers A/S. Bestyrelsesmedlem i Karen og Poul F. Hansens Familiefond

Motivation: Klaus Nyborg indstilles til genvalg pga. flg. kompetencer af særlig relevans for NORDEN: erfaring med ledelse af globale børsnoterede rederier, strategi, investering, køb og salg, finansielle forhold og risikostyring.

I øvrigt henvises til profil af Klaus Nyborg i årsrapporten og på hjemmesiden

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. **Valg af statsautoriseret revisor**
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1. 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 op til 10%
- G. Eventuelt

- ▶ Bestyrelsen foreslår genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Bo Schou Jacobsen



Rasmus Friis Jørgensen



- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1. 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 op til 10%
- G. Eventuelt

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 - 1. 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 op til 10%
- G. Eventuelt



TAK FOR I DAG



24*7 SEAS