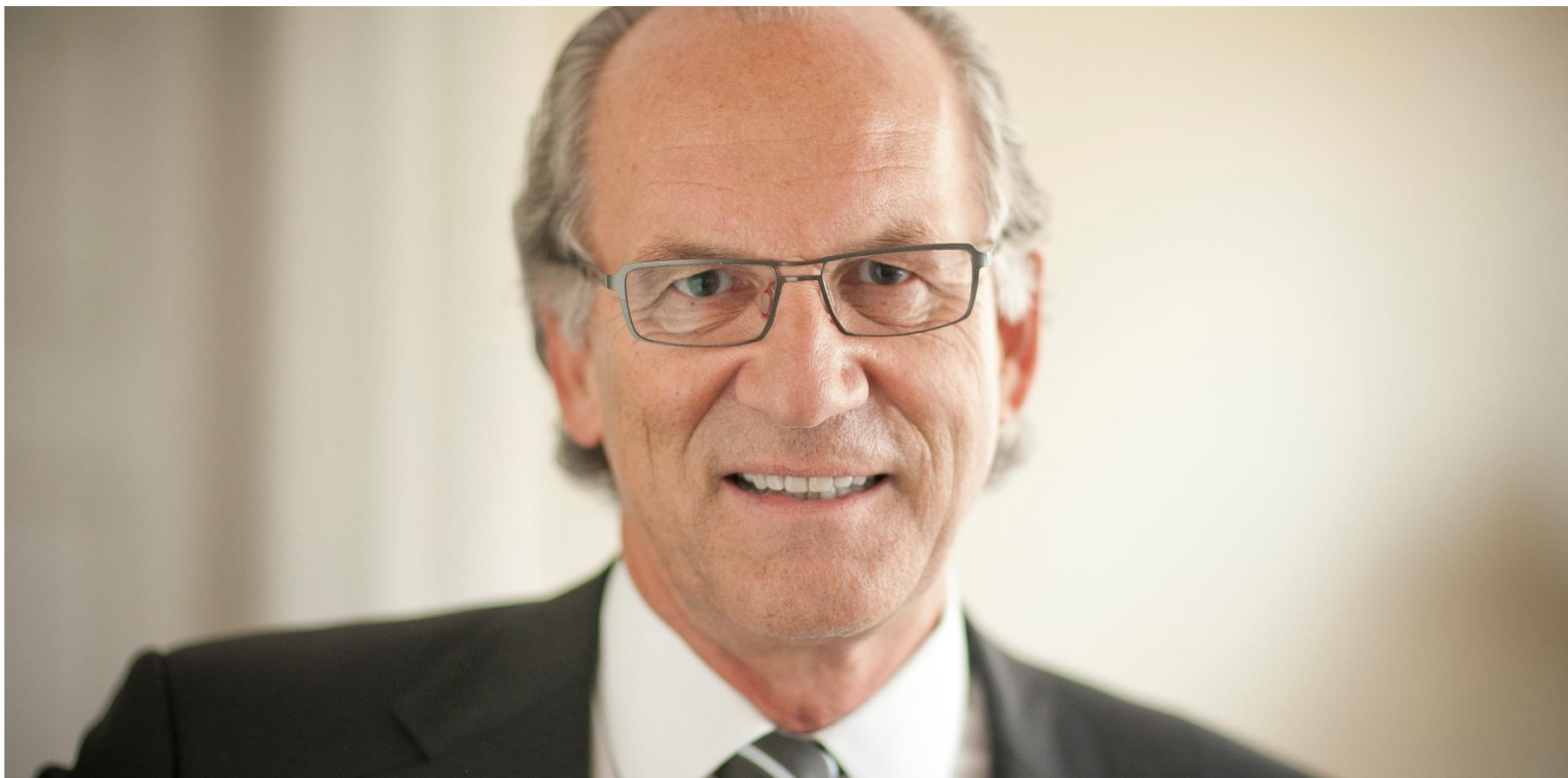


VELKOMMEN TIL GENERAL- FORSAMLING

2013

Radisson Blu Falconer
24. april 2013





VELKOMST OG VALG AF DIRIGENT
v. bestyrelsesformand Mogens Hugo

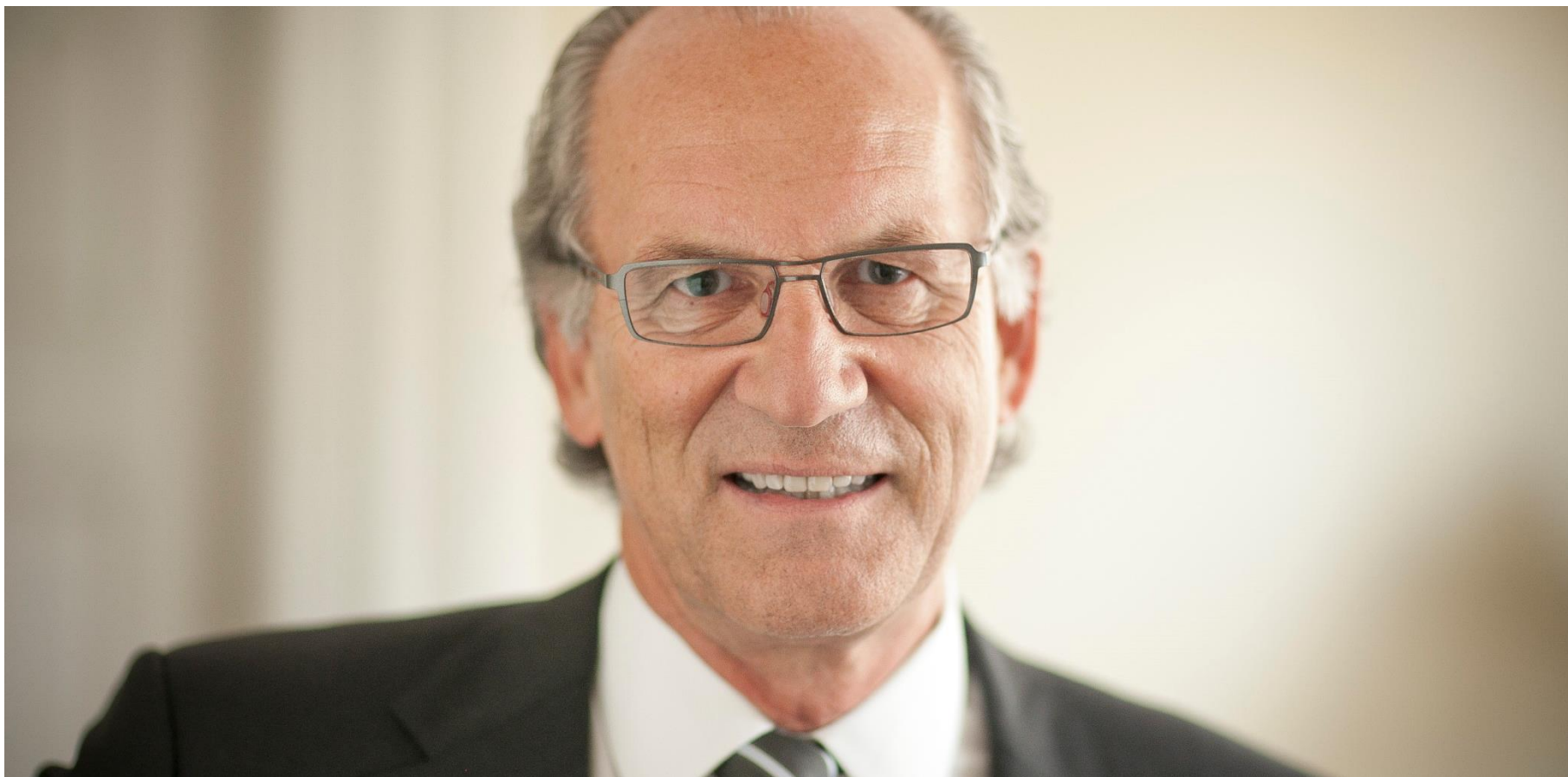
 24*7 seas



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:
 - ▶ Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsafløgning af bestyrelse og direktion iht. selskabslovens § 139
 - ▶ Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling
- G. Eventuelt



BESTYRELSENS BERETNING
v. bestyrelsesformand Mogens Hugo

 24*7 seas





- ▶ Lave tørlastrater
- ▶ Rekordlevering af nye skibe
- ▶ Faldende skibspriser
- ▶ Høje brændstofpriser

- ▶ Høj beskæftigelse til tørlastskibe
- ▶ Tankskibe klar til opsving
- ▶ Flåden optimeret
- ▶ NORDEN trimmet

- ▶ Bundlinjeresultat ikke tilfredsstillende

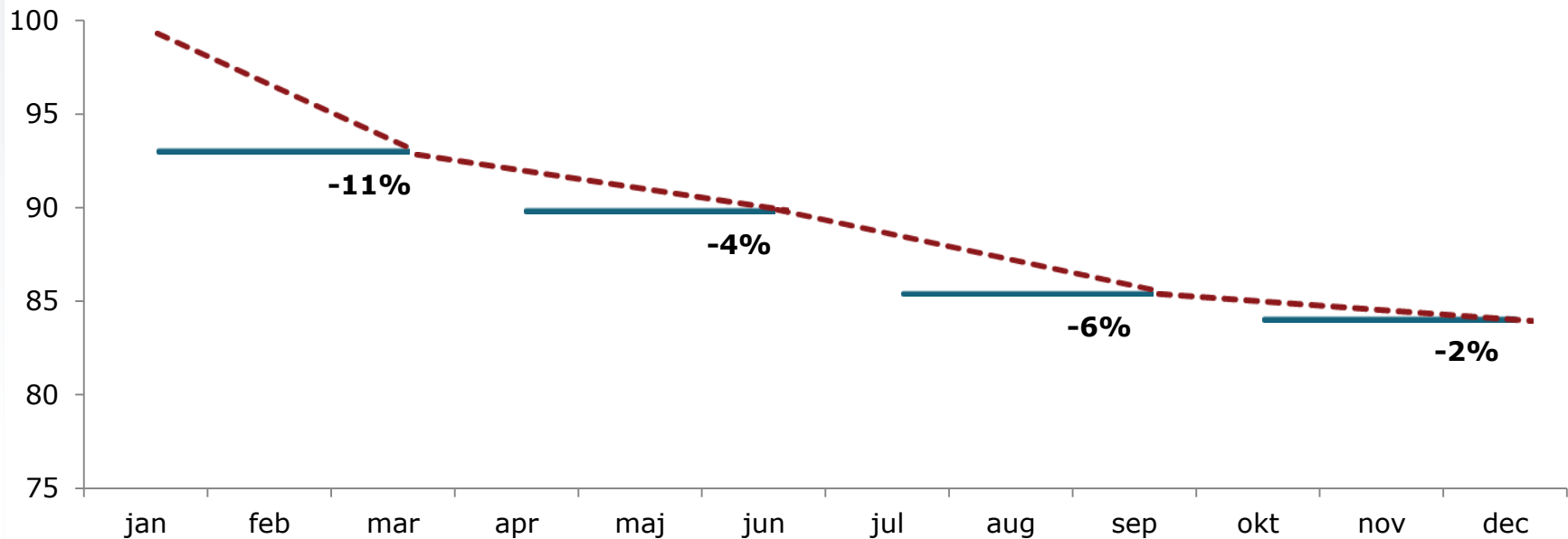





2012 HOVEDTAL

USD mio.		2012	2011
Omsætning		2.131	2.273
EBITDA		148	186
Salgsavancer		-24	0
Afskrivninger		-89	-81
Nedskrivning		-300	0
EBIT		-265	104
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter		-10	-15
Resultat før skat		-274	93
Årets resultat		-279	88
Pengestrømme fra driften		122	120
Likviditetsændring		91	-217
Likvider og værdipapirer		529	407

- ▶ Skibspriserne faldt løbende over året
- ▶ NORDENs skibsværdier faldt tilsvarende
 - ▶ -11% i 1. kvartal, -4% i 2. kvartal, -6% i 3. kvartal, -2% i 4. kvartal
 - ▶ Nedskrivning på USD 300 mio. efter 1. kvartal

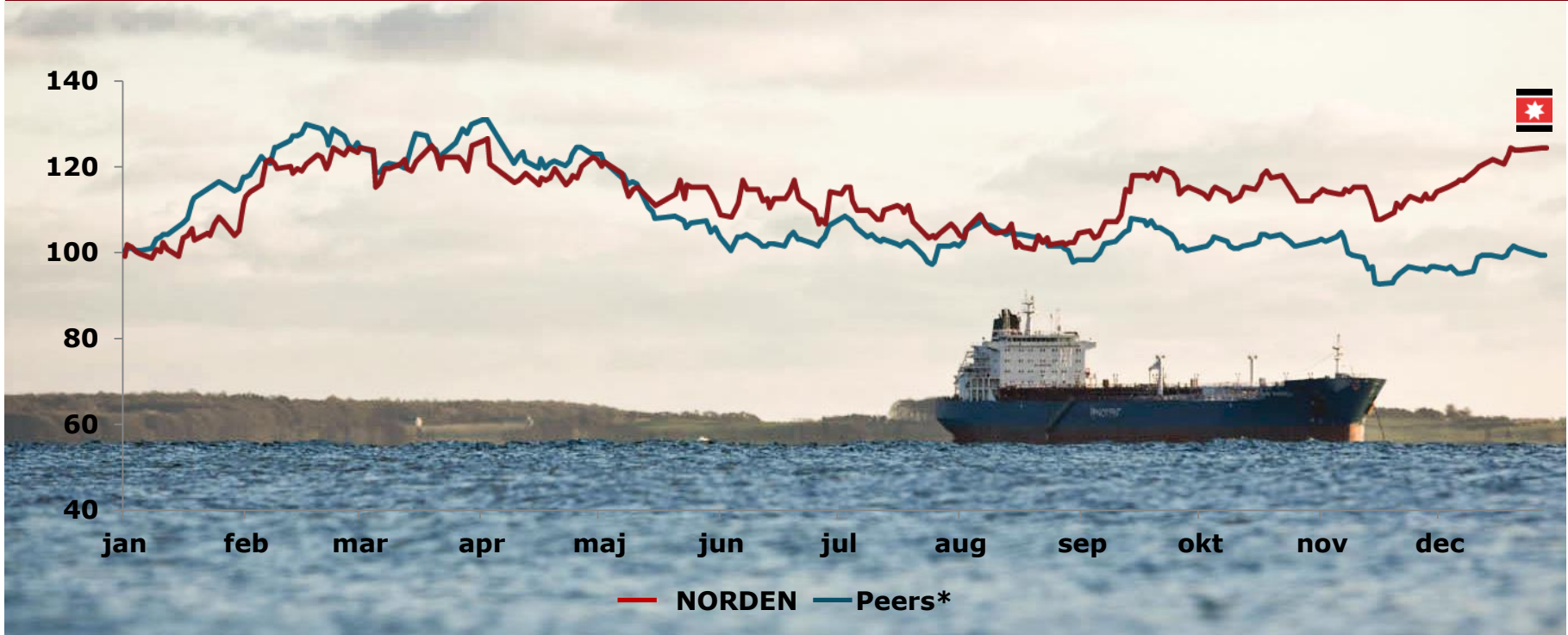
NORDENs skibsværdier 2012



USD mio.		2012	2011
Omsætning		2.131	2.273
EBITDA		148	186
Salgsavancer		-24	0
Afskrivninger		-89	-81
Nedskrivning		-300	0
EBIT		-265	104
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter		-10	-15
Resultat før skat		-274	93
Årets resultat		-279	88
Pengestrømme fra driften		122	120
Likviditetsændring		91	-217
Likvider og værdipapirer		529	407

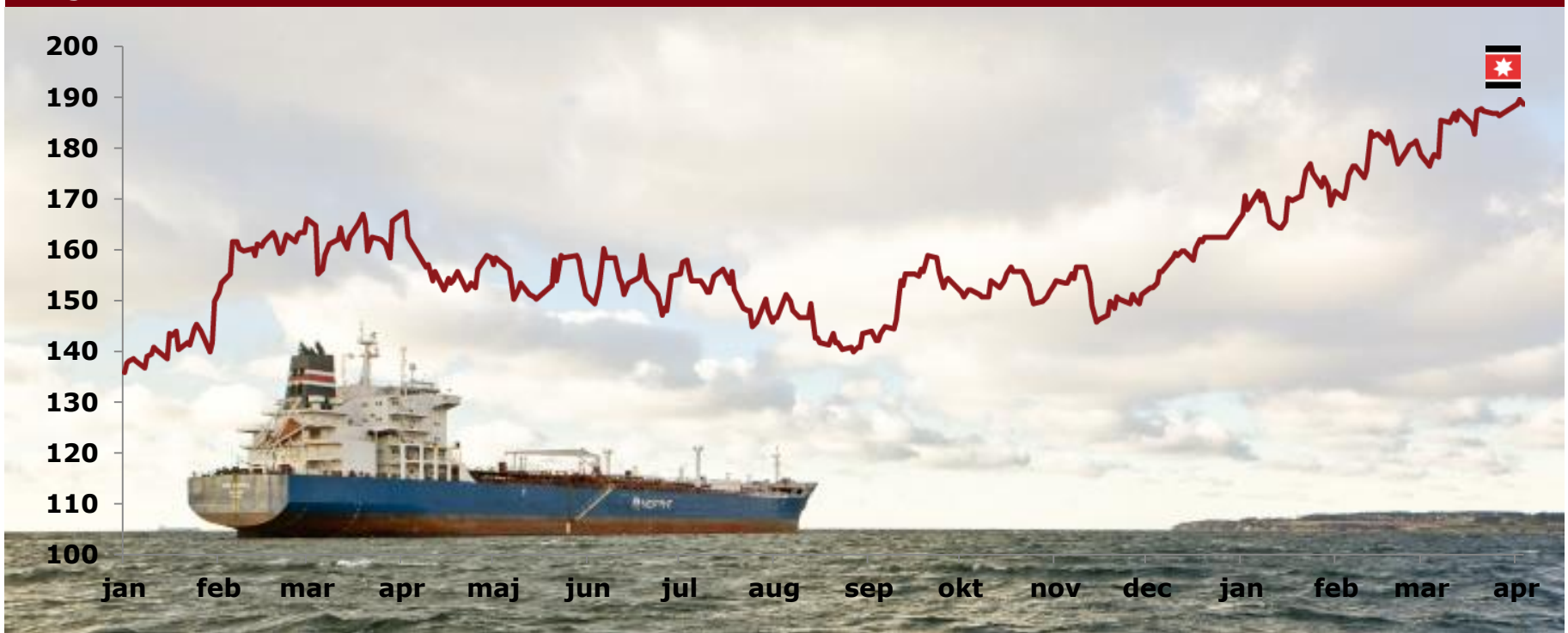
- ▶ Totalafkast opgøres som summen af kursstigning og udbytte
- ▶ NORDENs totalafkast for 2012: 25,2%
- ▶ 7 sammenlignelige rederiers vægtede totalafkast for 2012: -1,4%

Stabilt afkast over peers



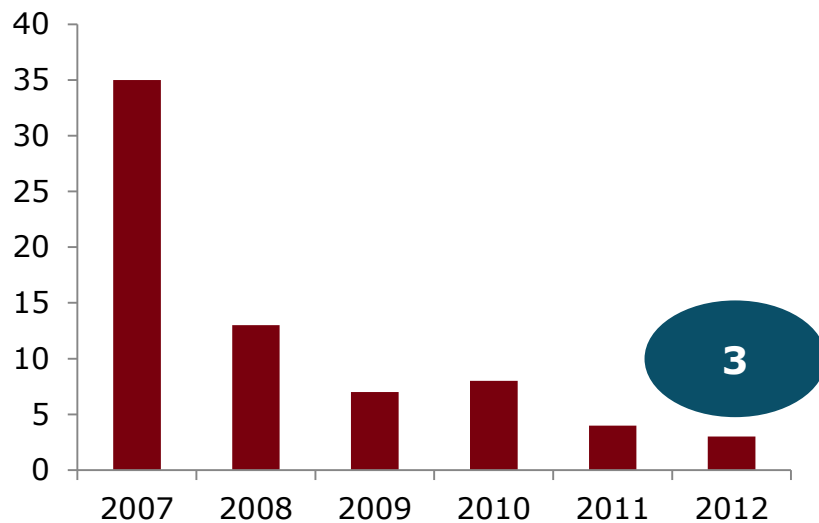
- ▶ Fra kurs 134,5 til 163,1
- ▶ Stigning på 21%
- ▶ Fortsat stigning ind i 2013

Stigende kurs i løbet af 2012

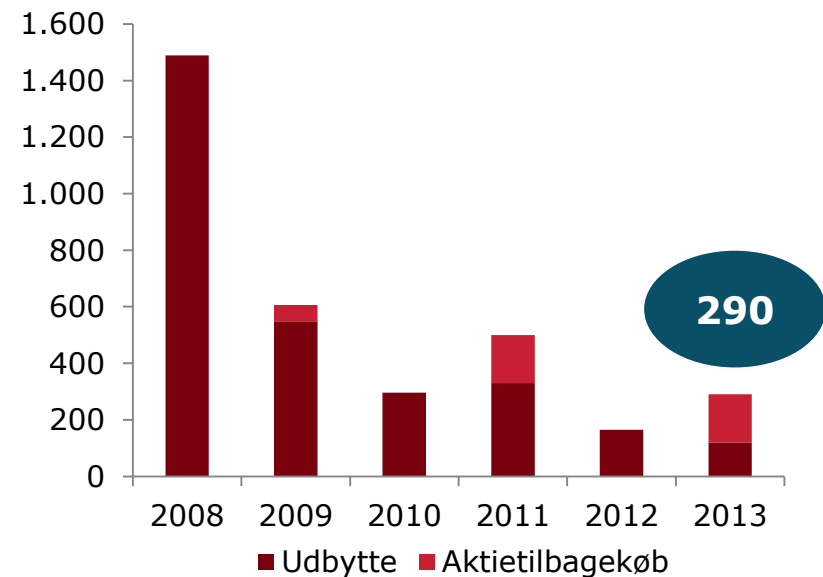


- ▶ Bestyrelsen foreslår udbytte på DKK 3 pr. aktie – i alt USD 22 mio.
- ▶ Aktietilbagekøb for op til USD 30 mio.

Udbytte pr. aktie (DKK)



Udlodninger i alt (DKK mio.)



- ▶ I alt returneres op til USD 52 mio. – cirka DKK 290 mio. til aktionærer

Stærkt beredskab

- ▶ God drift og relativt konservativ udbyttebetaling
- ▶ Likvider og værdipapirer for USD 529 mio.
- ▶ Uudnyttede kredifaciliteter på USD 161 mio.
- ▶ Ialt USD 690 mio. – cirka DKK 4 mia.
- ▶ Vigtigt med beredskab til forpligtelser og investeringer

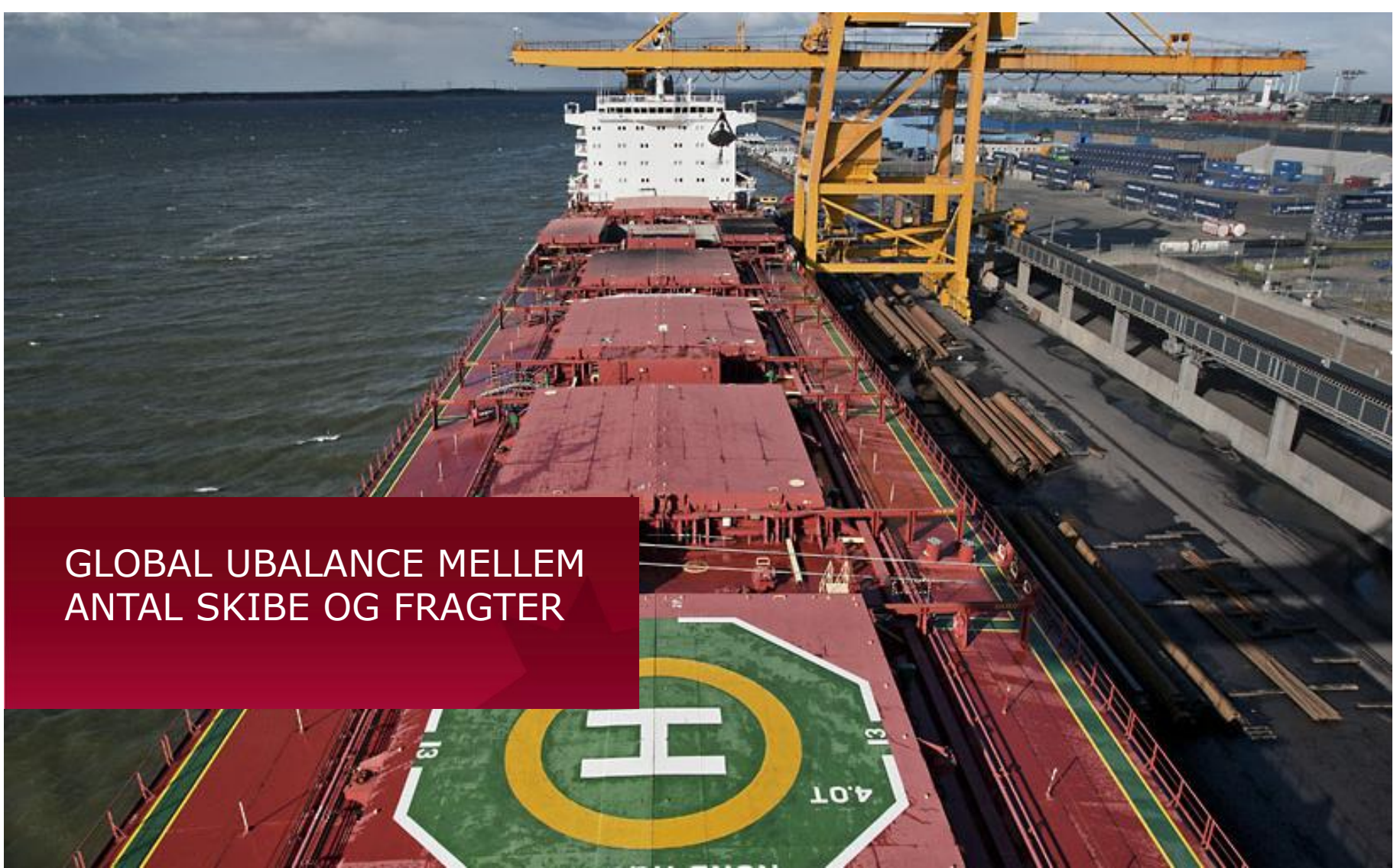




- ▶ Bestyrelsen udvidet til 9 medlemmer
 - ▶ 6 aktionærvælgte og 3 medarbejdervælgte
- ▶ Arbejdet i bestyrelsen følger en årskalender
- ▶ 14 møder i 2012, heraf 4 som Revisionskomité
- ▶ 3 møder i Vederlagskomité



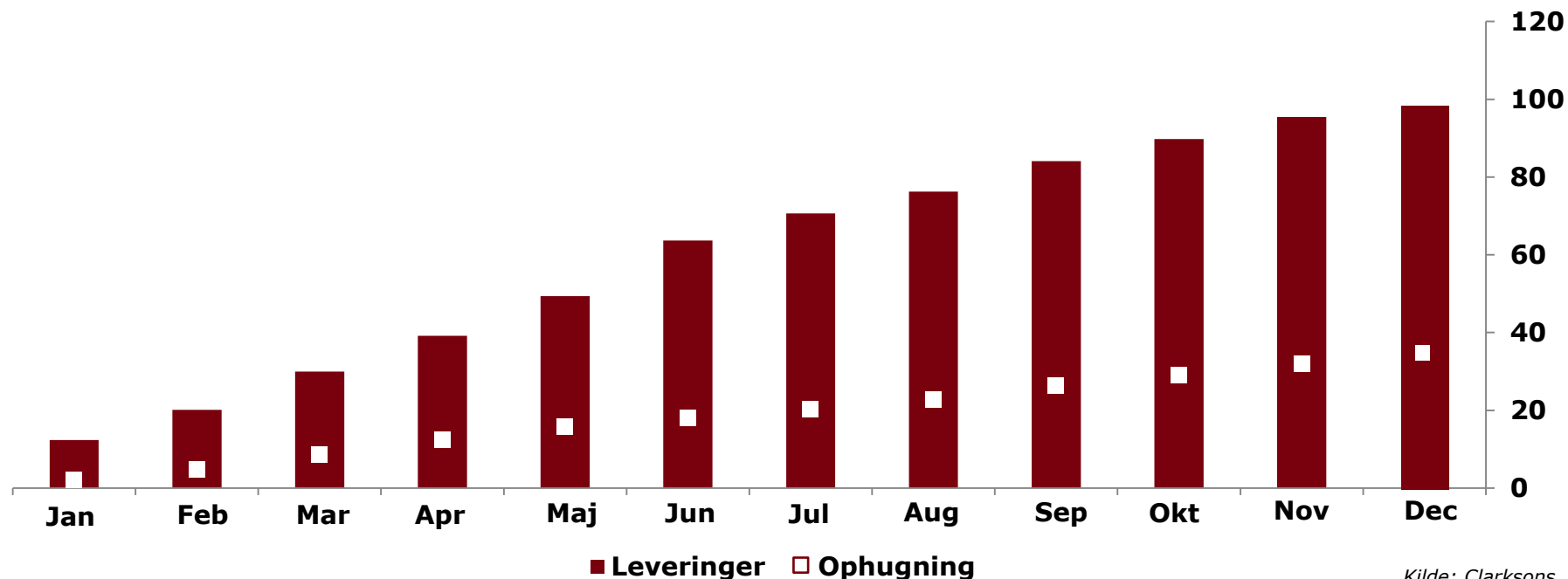
- ▶ Samlet vederlag for 2012: Uændret USD 1 mio.
- ▶ Uændret basishonorar for 2013 til hvert medlem
- ▶ Men svag stigning i samlet honorar pga. udvidelse af bestyrelsen
- ▶ Ændring i sammensætning – suppleant Anne-Katrine Nedergaard indtrådt



GLOBAL UBALANCE MELLEM
ANTAL SKIBE OG FRAGTER

- ▶ Rekord i leveringer af nye tørlastskibe – tilgang på 98 mio. ton dødvægt
- ▶ Trods pæn skrotning nettotilgang på 64 mio. ton dødvægt

Akkumulerede leveringer til verdensflåden mio. tdw.



Kilde: Clarksons

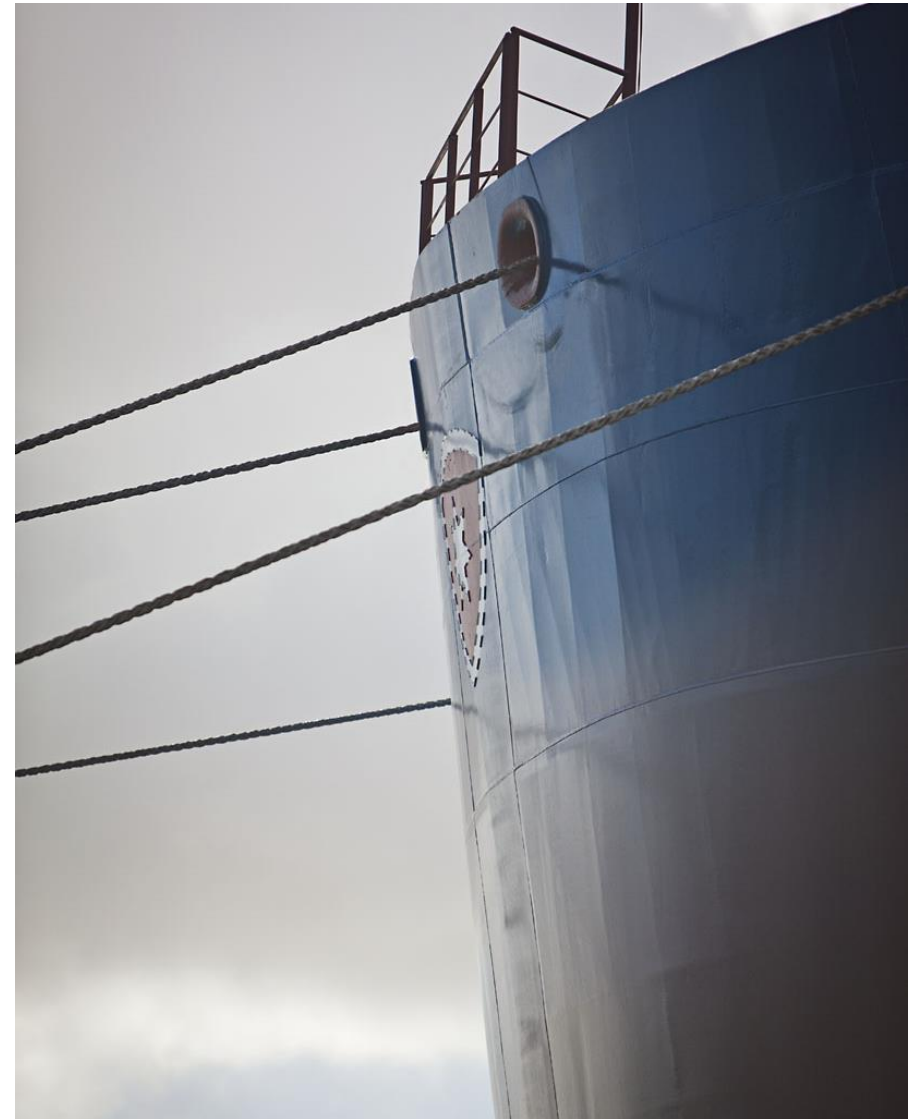
- ▶ I snit 41% under 2011-niveauet
- ▶ Laveste niveau i 26 år

Baltic Dry Index (BDI) 2012 vs. 2011



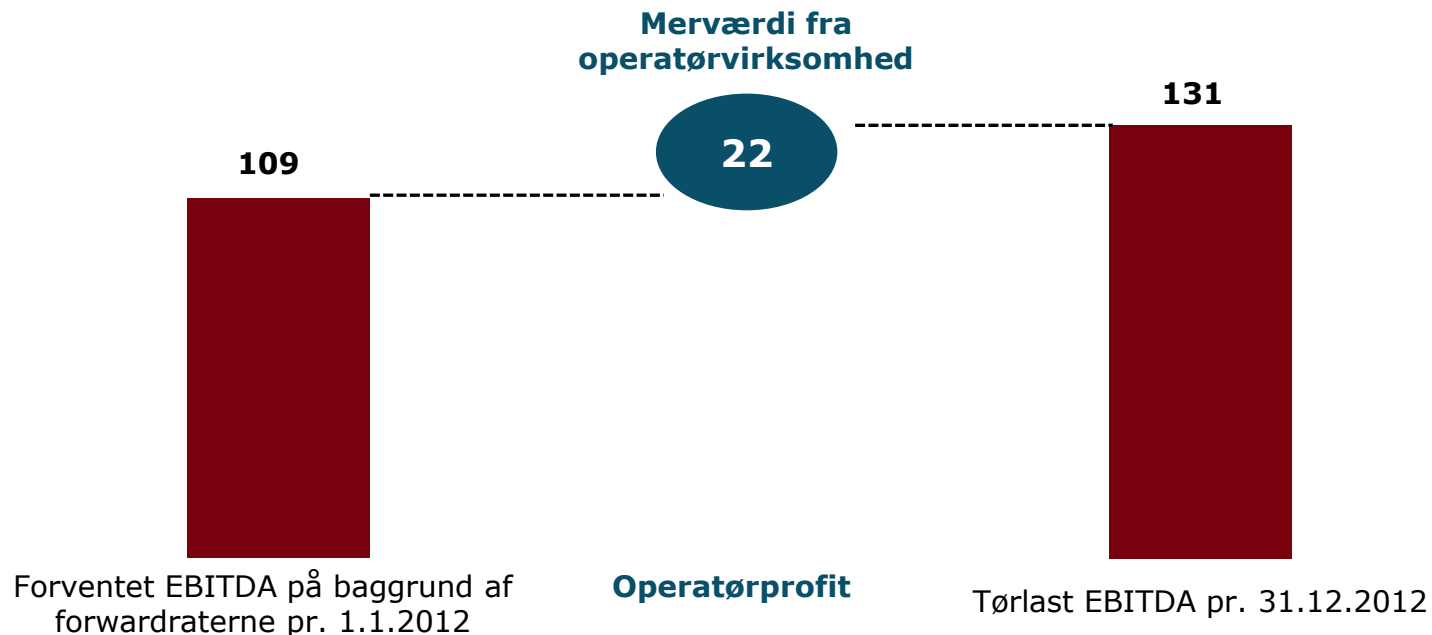
Kilde: Baltic Exchange

- ▶ Driftsresultat EBITDA på USD 131 mio.
 - ▶ 24% under 2011-resultatet
- ▶ Stigende antal skibsdage
 - ▶ 68.430 skibsdage i 2012 – ny rekord
- ▶ T/C-indsejling over markedsniveau
 - ▶ 54% over spotmarkedet
 - ▶ 33% over de 1-årige T/C-rater
- ▶ God operatørdrift



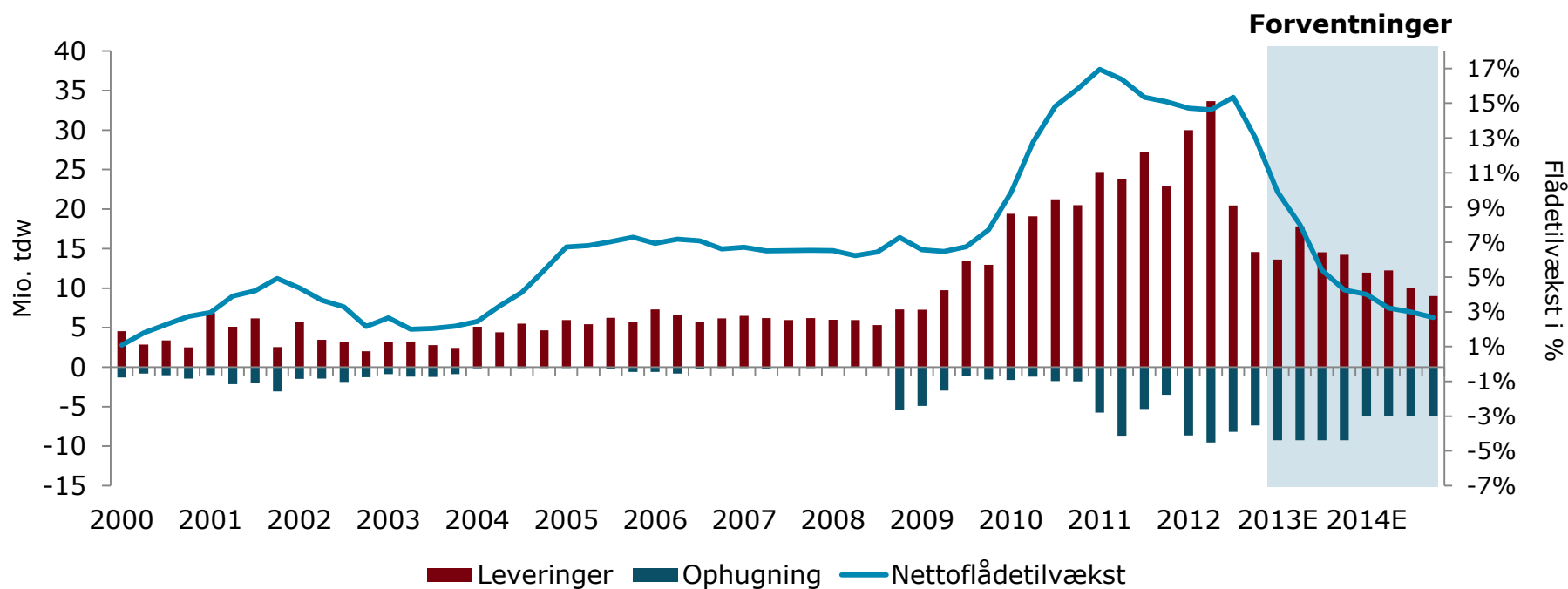
- ▶ Udtryk for købmandskab og håndværksmæssig kunnen
- ▶ Mange variabler; marked, flådekapacitet, brændstof etc.

Beregning operatørprofiten



- ▶ 4 år med rekordleverancer overstået
- ▶ På vej mod balance

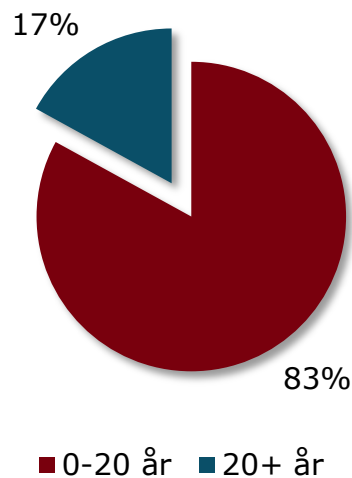
Tørrestleverancer



Kilde: Clarksons Antagelser: Udskudte leveringer 25% og ophugning 5,5% 2013 og 3,5% 2014

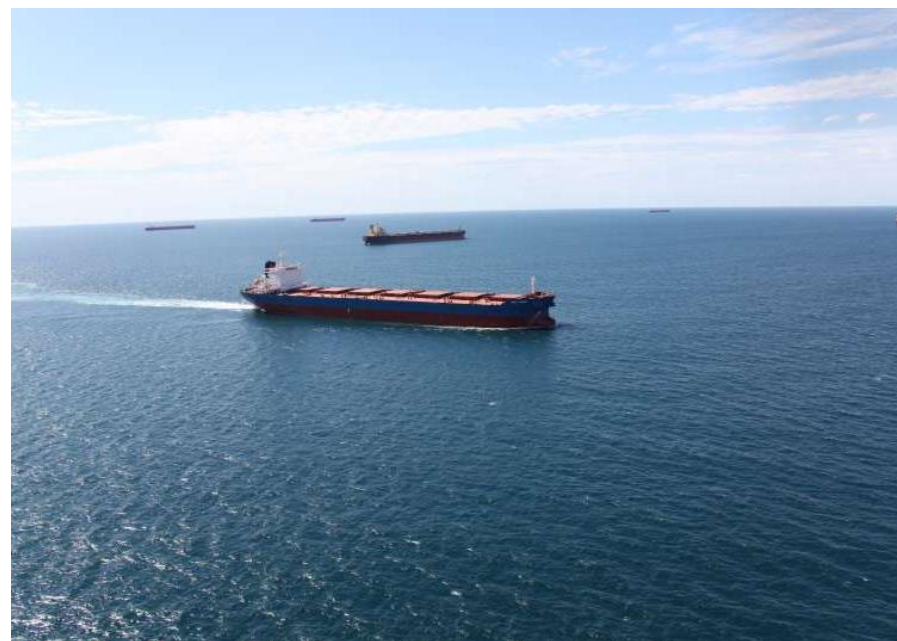
- ▶ Fortsat for mange skibe
- ▶ 17% af skibene over 20 år gamle
- ▶ Høje brændstofpriser, lave fragtrater sætter gamle skibe under pres

Alders profil pr. december 2012 (antal skibe)



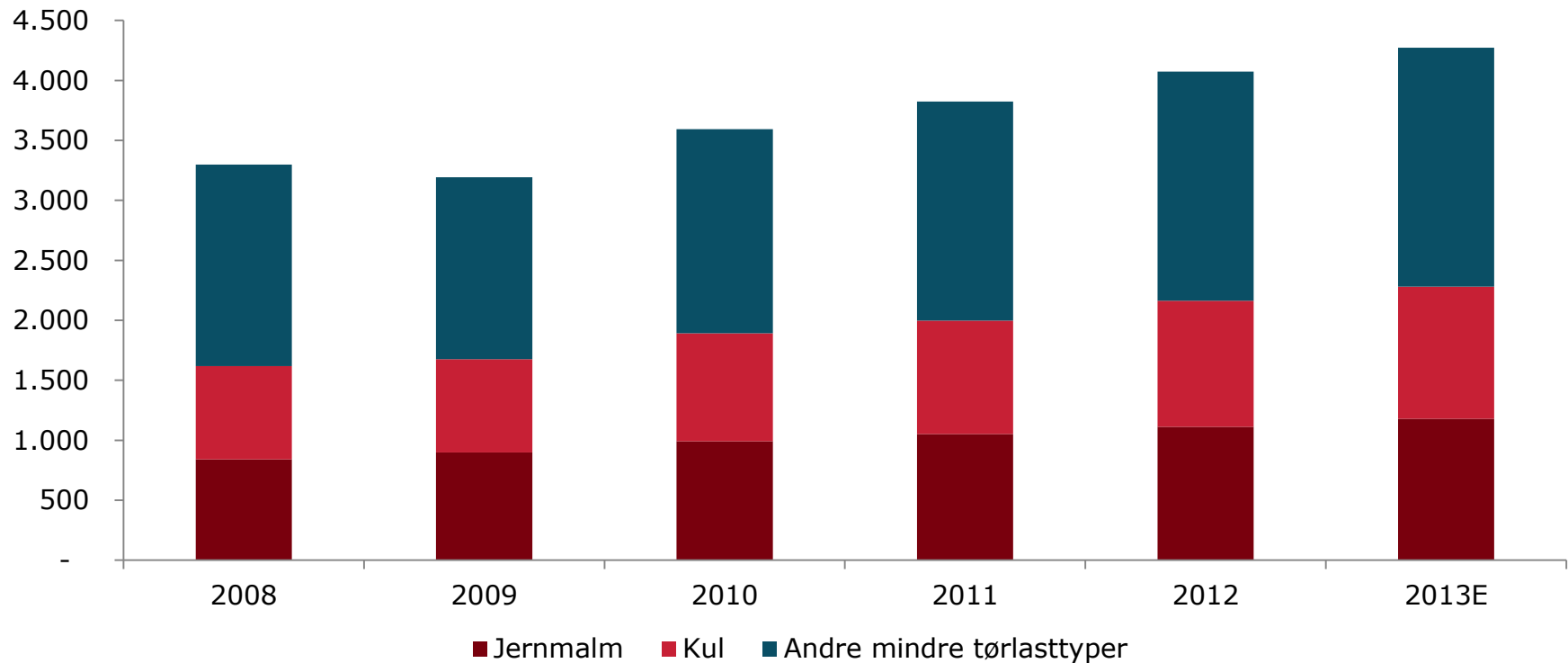
Kilde: Clarksons

Overkapacitet



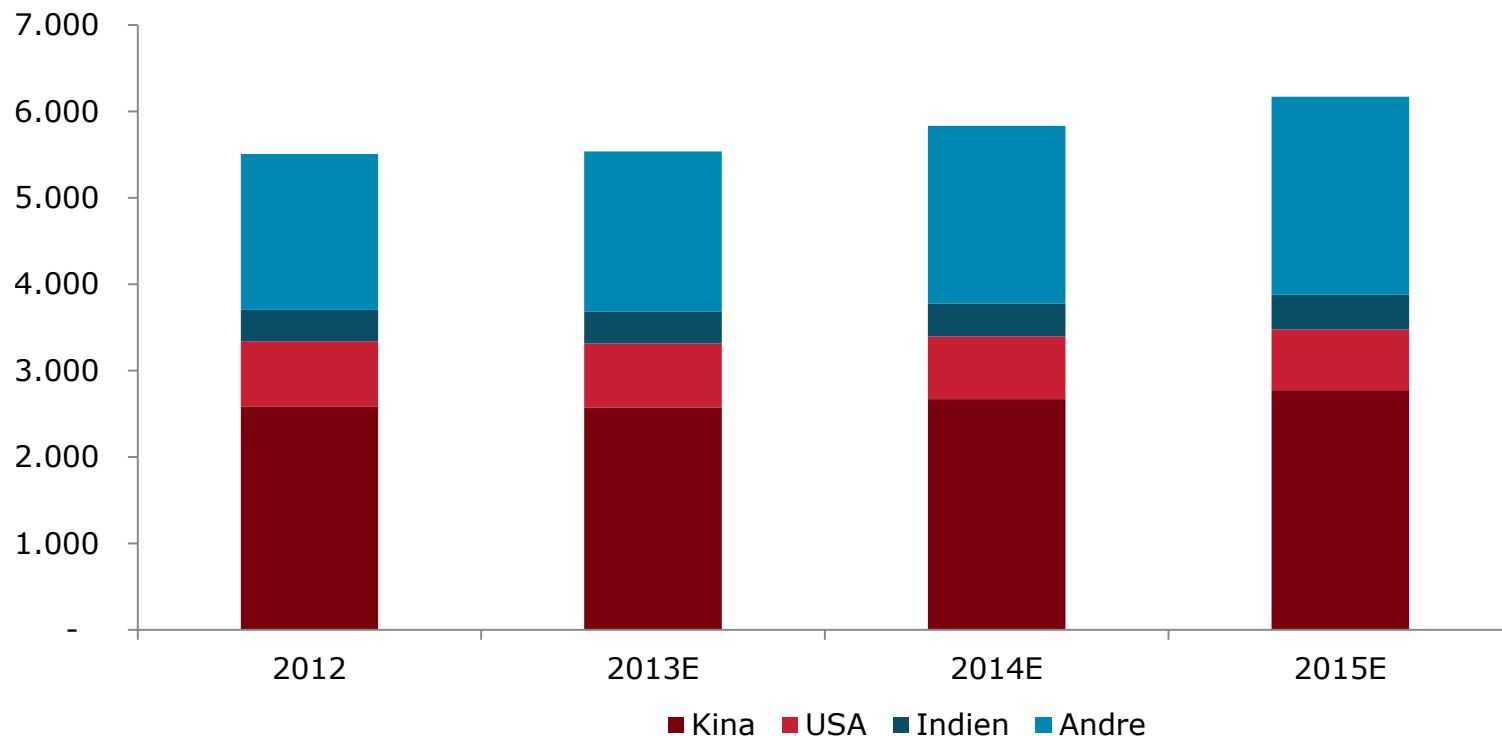
- ▶ Stabil vækst i efterspørgsel
- ▶ 7% i 2013

Tørlastvarer mio. ton



- ▶ Kul udgør cirka 40% af NORDENs transporter
- ▶ Forventet stigning i indisk kul-efterspørgsel på 6% pr. år

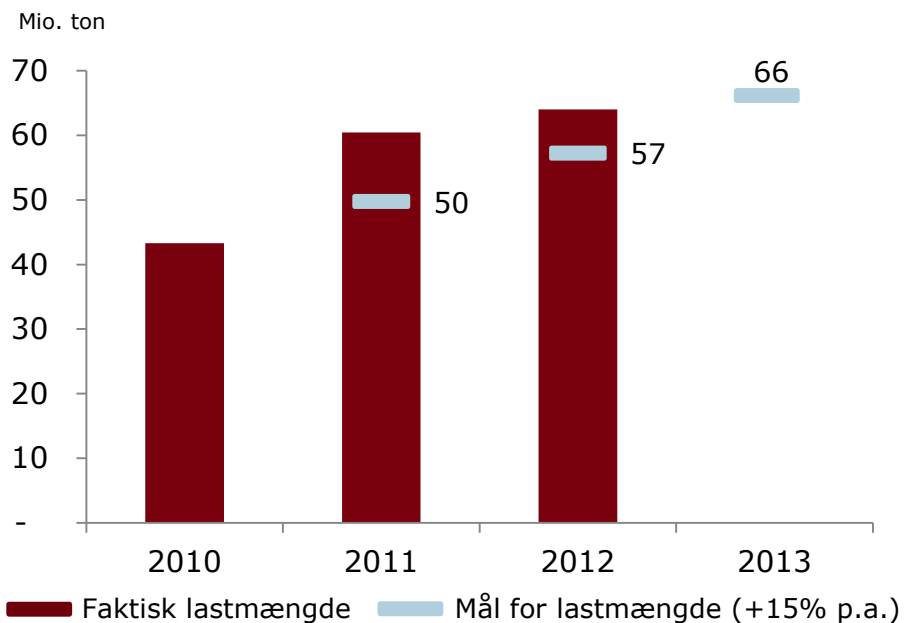
Forventet kulproduktion i mio. ton



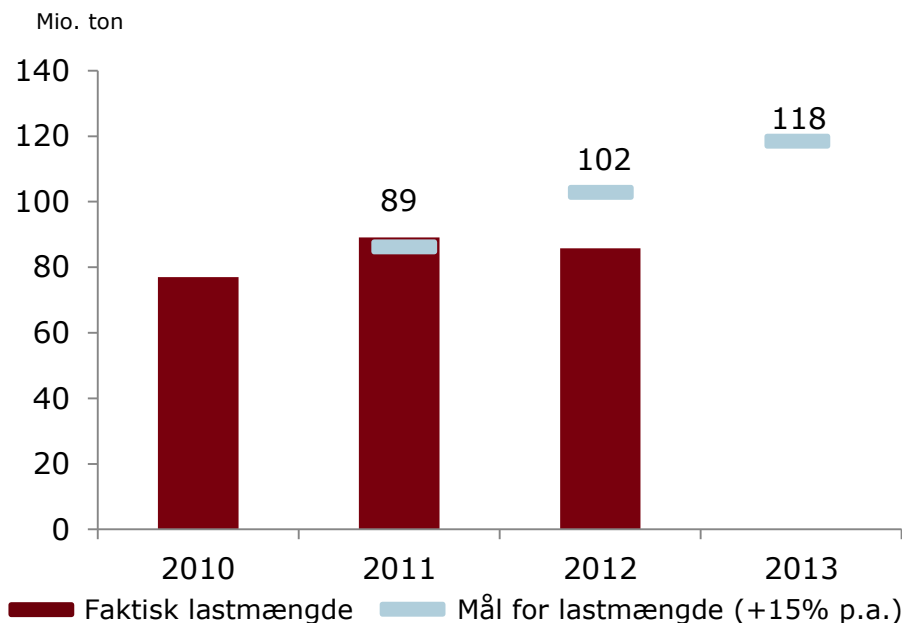
Kilde: IEA

- ▶ Mængden af transporteret last øget i 2012
 - ▶ +22% siden 2010 (mål: +15%)
- ▶ Kontraktligt sikrede laster faldet i 2012
 - ▶ +6% siden 2010 (mål: +15%)
- ▶ Kontrakter fravalgt pga. for lave rateniveauer

Transporterede lastmængder, Tørlast



Kontraktligt sikrede lastmængder, Tørlast





GOD START OG AFSLUTNING
PÅ ÅRET

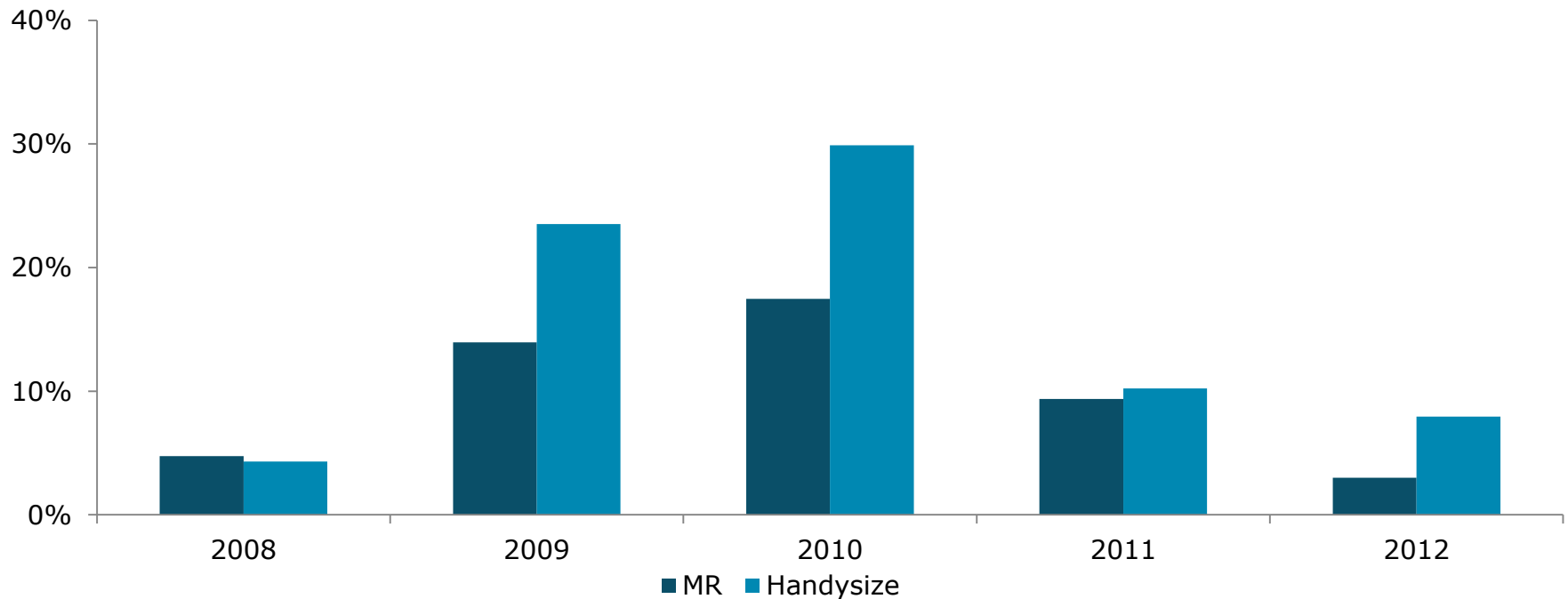
- ▶ Året begyndte godt, men skidt sommer
- ▶ Udbudsforstyrrelser medførte stigende rater i slutningen af året
- ▶ NORDEN godt positioneret

Gradvis bedring undervejs



- ▶ Indsejling over markedsrater
 - ▶ 5% over 1-års T/C-rater
 - ▶ MR: 42% over spotmarkedet
- ▶ Driftsresultat EBITDA USD 28 mio.

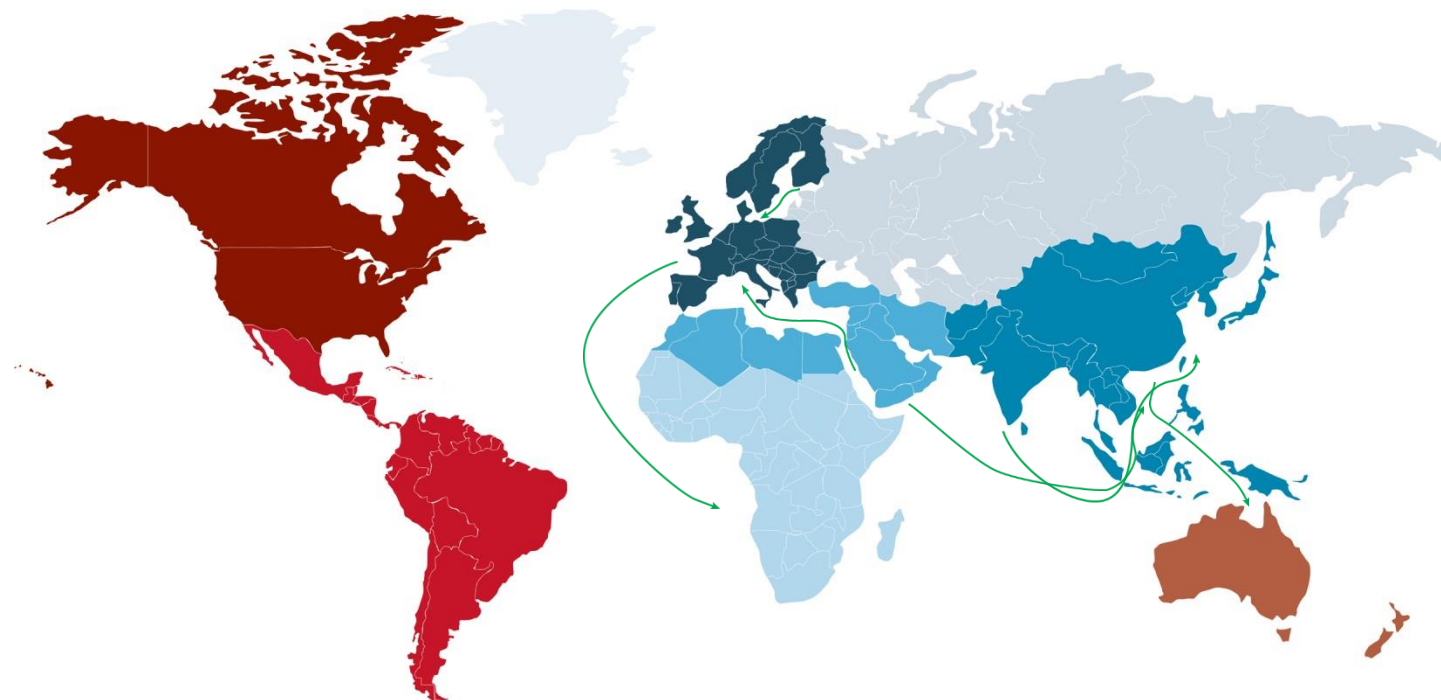
NORDEN T/C i forhold til 1-årig T/C



- ▶ Ændrede transportmønstre giver behov for transport af raffinerede olieprodukter over længere afstande

Ændrede handelsmønstre giver øget transport med olieprodukter

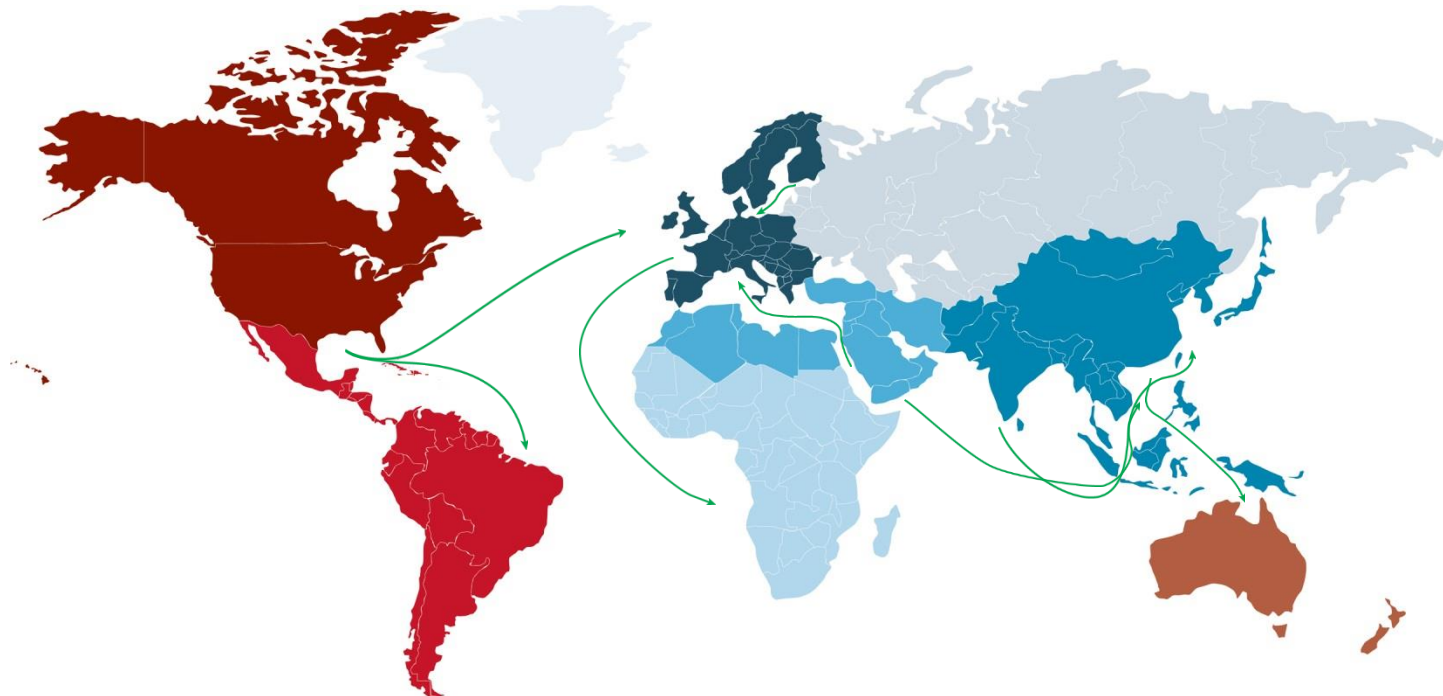
- | | | | |
|--------------------|--------------|------------|-----------------------------|
| ■ Nordamerika | ■ Sydamerika | ■ Europa | ■ Tidligere USSR |
| ■ Resten af Afrika | ■ Asien | ■ Oceanien | ■ Mellemøsten og Nordafrika |



- ▶ Kraftig stigning af skiferolie gør USA til nettoeksportør af raffinerede olieprodukter

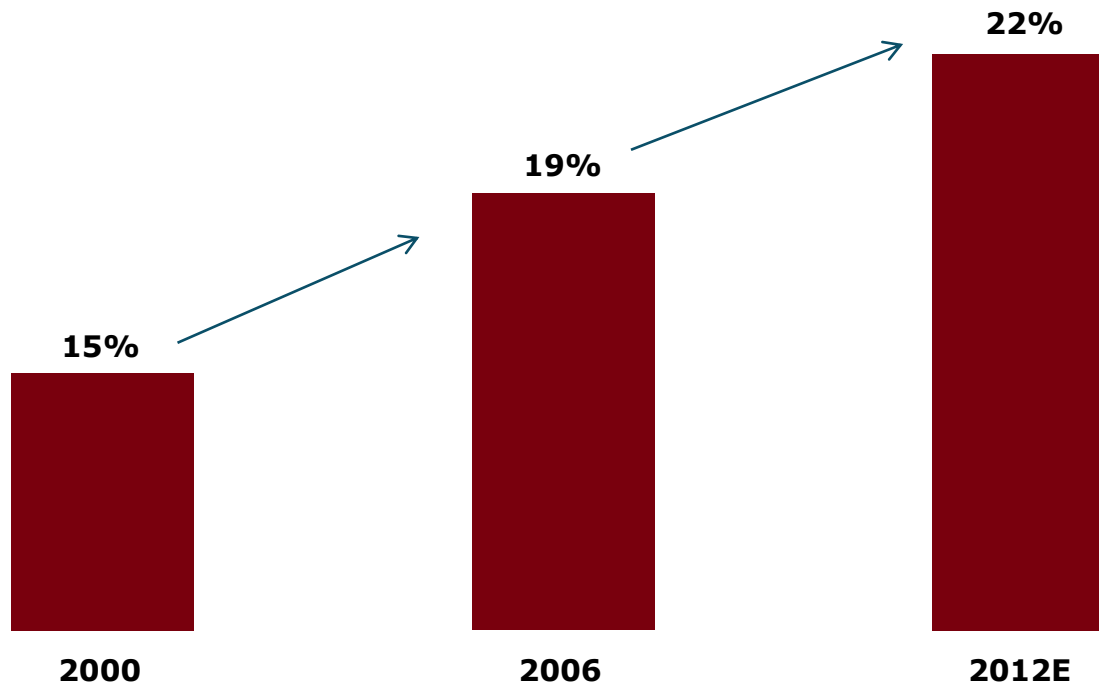
Ændrede handelsmønstre giver øget transport med olieprodukter

- Nordamerika
- Sydamerika
- Europa
- Tidligere USSR
- Resten af Afrika
- Asien
- Oceanien
- Mellemøsten og Nordafrika



- ▶ Stigende behov for søtransport af olieprodukter
- ▶ Moderat flådevækst i produkttank

Søtransporterede produktvolumener



Kilder: MSI, IEA



CSR – CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY

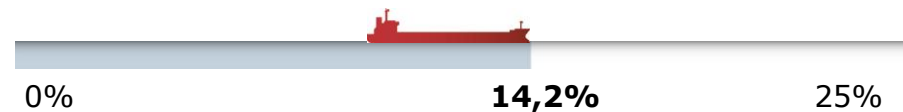
- ▶ Skibsfart den miljømæssigt bedste måde at transportere store mængder over store afstande
- ▶ Nye mål forbedrer miljø og bundlinje

På vej mod ambitiøse CO₂-mål

Reduktion af CO₂-emissioner på 25% fra 2007 til 2020 fra egne tørlastskibe

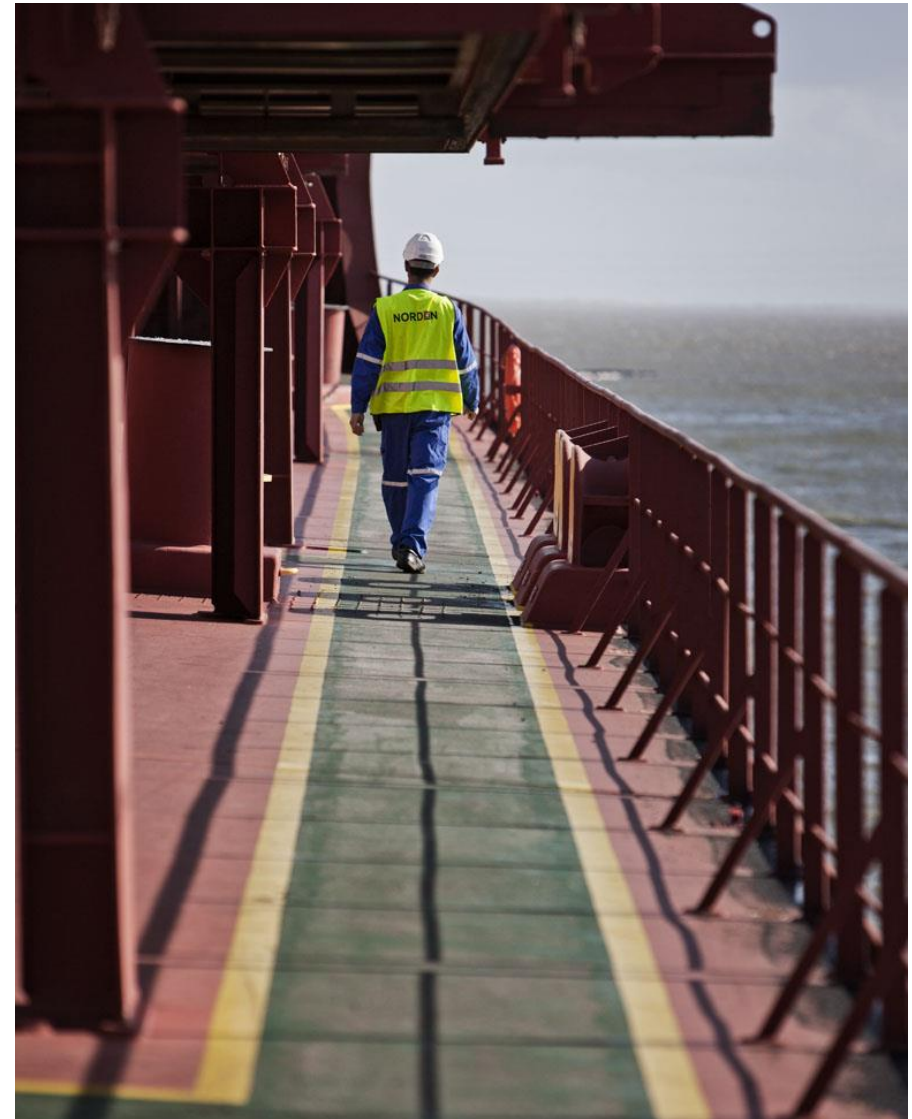


Reduktion af CO₂-emissioner på 25% fra 2007 til 2020 fra egne tankskibe



Eksklusiv skibe på kontrakt til tredjepart (Cargo EEOI)

- ▶ Ny CSR-strategi med 7 fokusområder:
 - ▶ CO₂
 - ▶ Sikkerhed på skibene
 - ▶ Medarbejderforhold
 - ▶ Transparens
 - ▶ Anti-korruption
 - ▶ Miljø
 - ▶ Ansvarlig leverandørstyring
- ▶ I fokus hos kunder
- ▶ Forretningsmæssig konkurrenceparameter

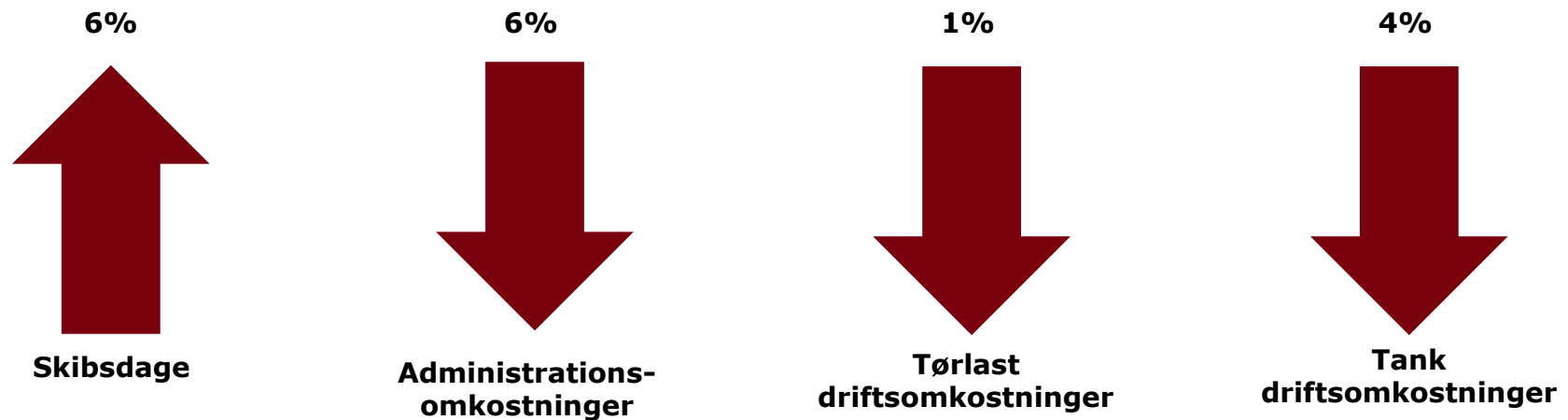




TAK TIL
MEDARBEJDERNE

- ▶ Rekordmange skibsdage: 84.000
- ▶ Faldende administrationsomkostninger
- ▶ Lavere driftsomkostninger pr. dag på skibe

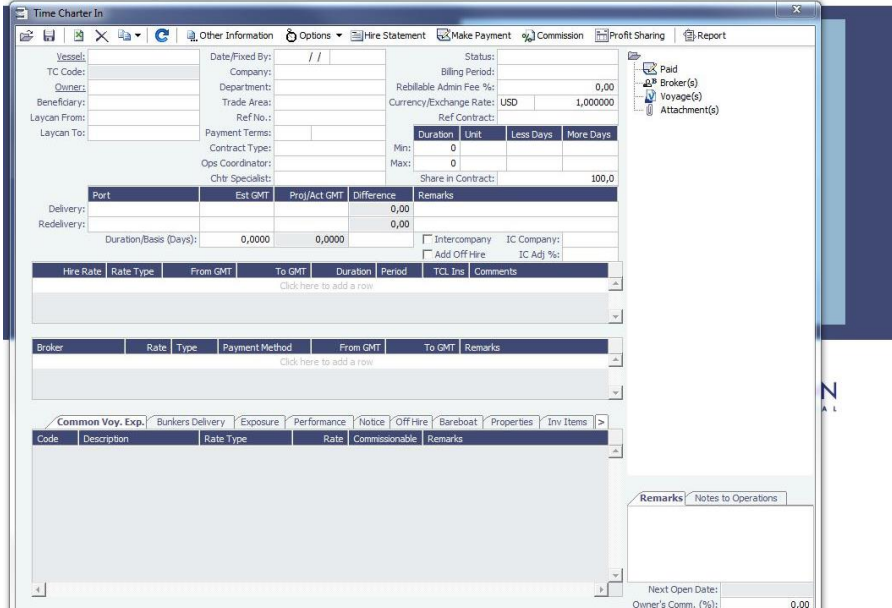
Effektiviseringer



- ▶ Systemer opdateret i 2012
- ▶ Vil forenkle og smidiggøre processer
- ▶ God planlægning, hårdt arbejde og en smule tålmodighed

Nye shipping IT-systemer

Integrated Maritime Operations System



The screenshot displays the 'Time Charter In' window of the Integrated Maritime Operations System. It features a top menu bar with options like 'Other Information', 'Options', 'Hire Statement', 'Make Payment', 'Commission', 'Profit Sharing', and 'Report'. The main area is divided into several sections: 'Vessel' details (TC Code, Quota, Beneficiary, Laycan), 'Company' information (Date Filled By, Department, Trade Area), 'Status' (Billing Period, Rebillable Admin Fee, Currency/Exchange Rate), and 'Payment Terms' (Contract Type, Ops Coordinator, Chtr Specialist). Below these are two tables: 'Port' with columns for Est GMT, Proj/Act GMT, Difference, and Remarks; and 'Hire Rate' with columns for Rate Type, From GMT, To GMT, Duration, Period, and Comments. A 'Remarks' field is located at the bottom right.

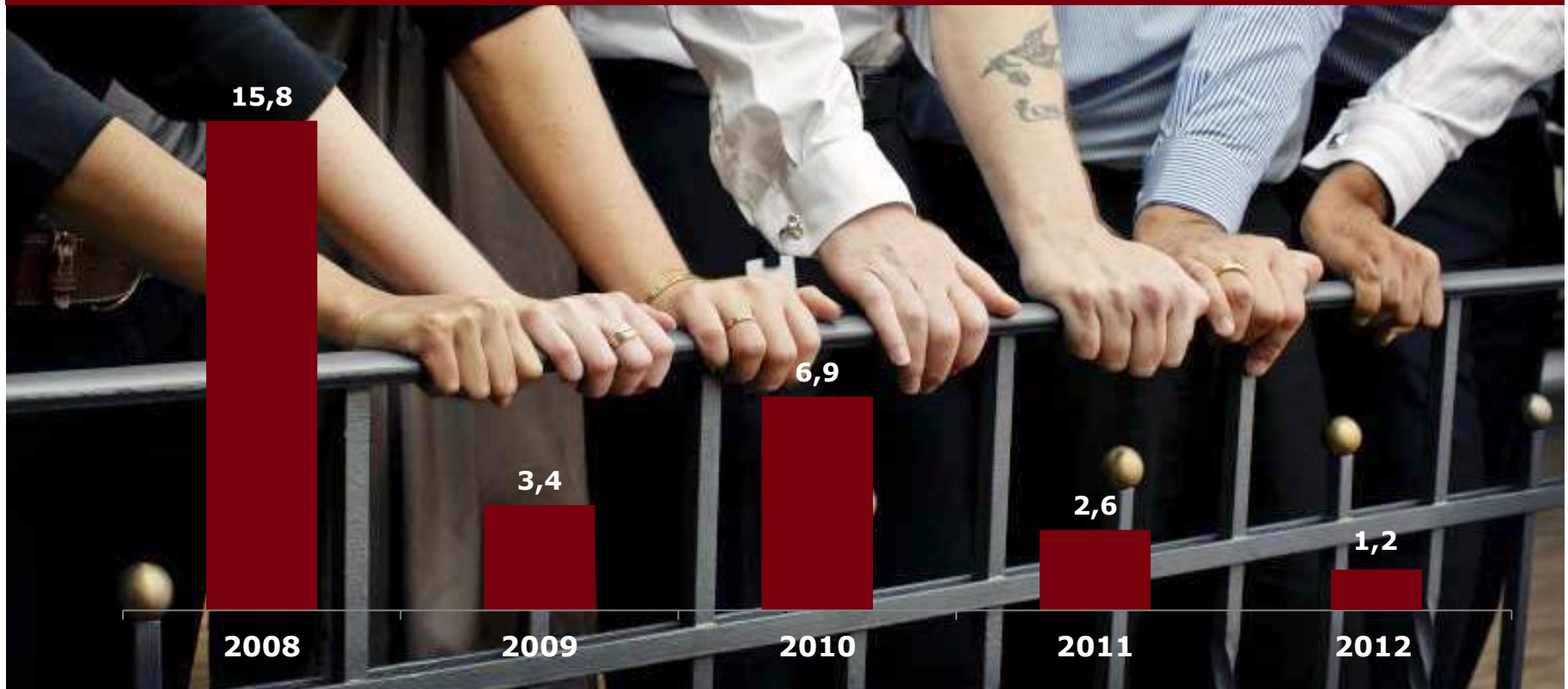


- ▶ Vederlagspolitik skal tiltrække og fastholde de rigtige
- ▶ Beskedne lønstigninger
- ▶ Ingen bonus til direktion
- ▶ NORDENS vederlagspolitik omfatter p.t. alle medarbejdere
- ▶ Ikke muligt at belønne udvalgte medarbejdere, hvis samlet resultat er negativt
- ▶ Foreslår justering



- ▶ USD 1,2 mio. tildelt i bonus vedrørende 2012 – det laveste niveau i mange år

Tildelt bonus i USD mio.





Carsten Mortensen



Michael Tønnes Jørgensen

5 mand, som
besidder de
kompetencer og
visioner, der skal
til for at drive et af
Europas største
rederier



Ejner Bonderup



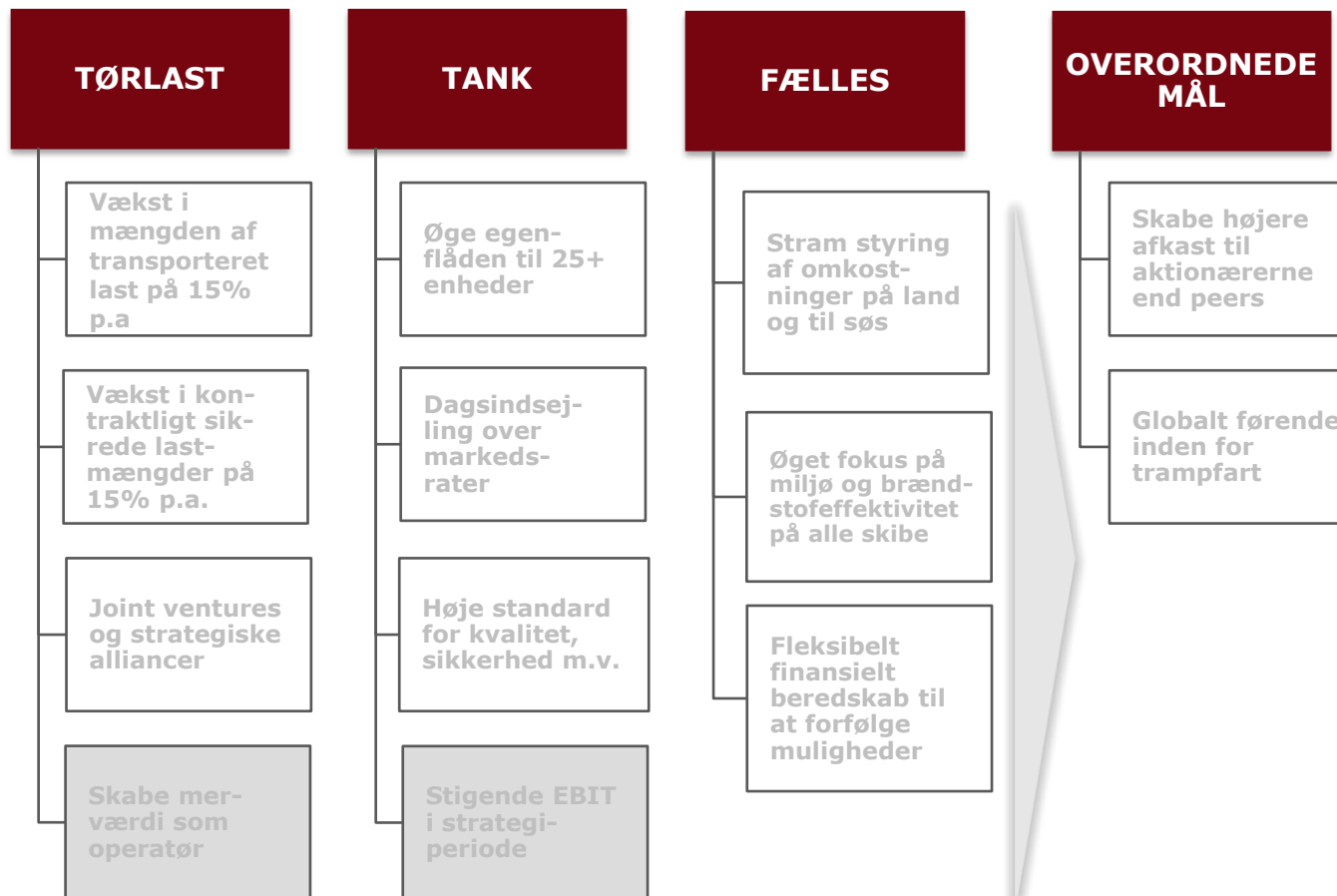
Lars Bagge Christensen



Martin Badsted

- ▶ **Vision:** The preferred partner in global tramp shipping

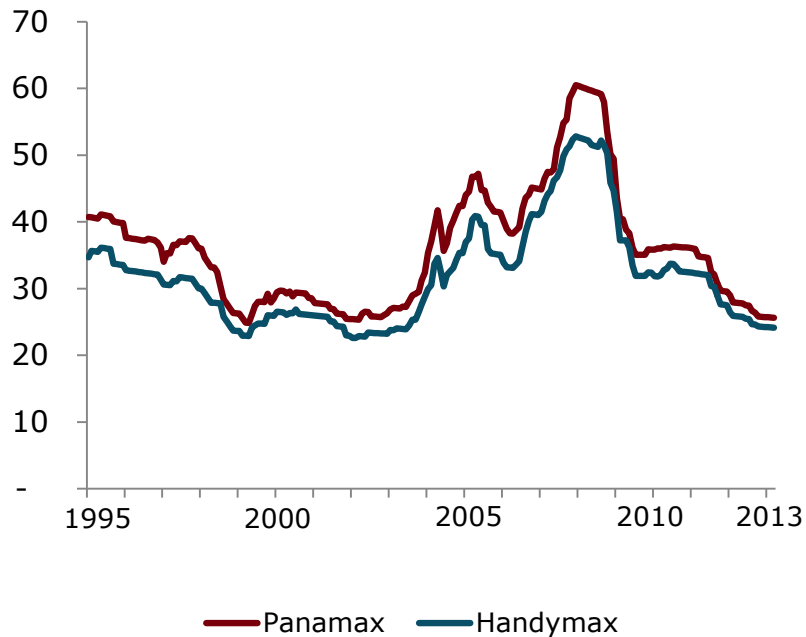
Long-term growth in challenging times



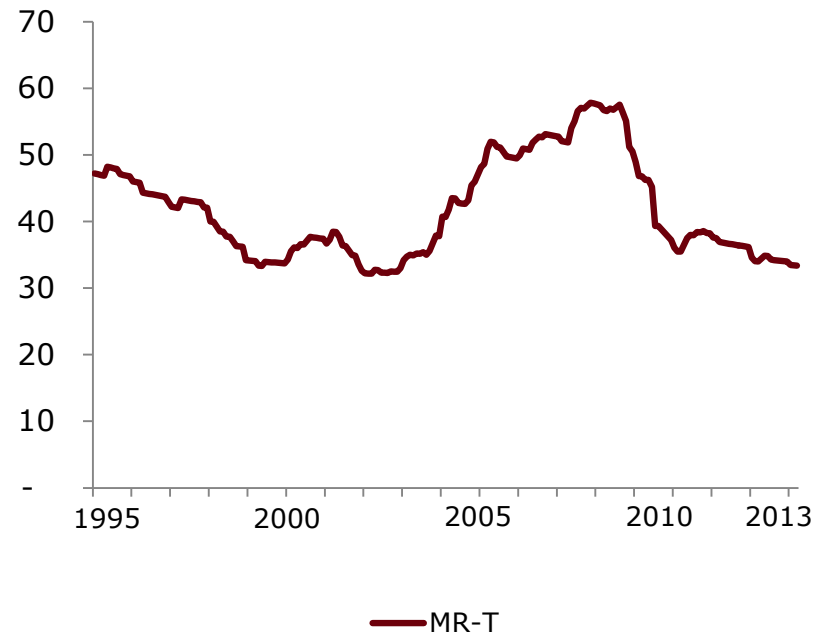


- ▶ Attraktive priser men svært for mange at opnå finansiering
- ▶ Nybygninger medfører brændstofoptimering af flåde

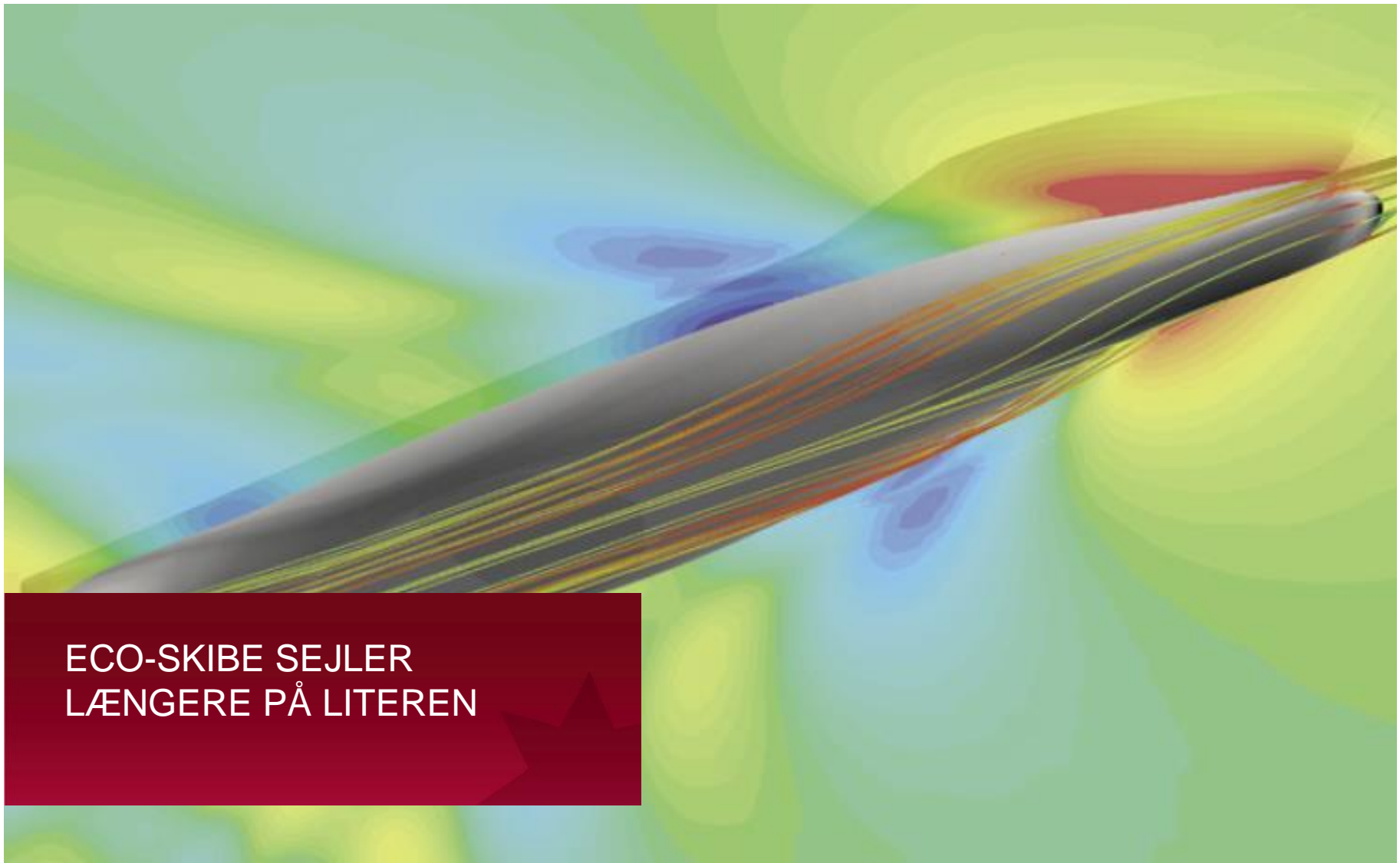
Tørlast (2012 priser) i USD mio.



Tank (2012 priser) i USD mio.



Kilder: Clarksons (nybygningspriser) og IMF (inflation for avanceret økonomier)

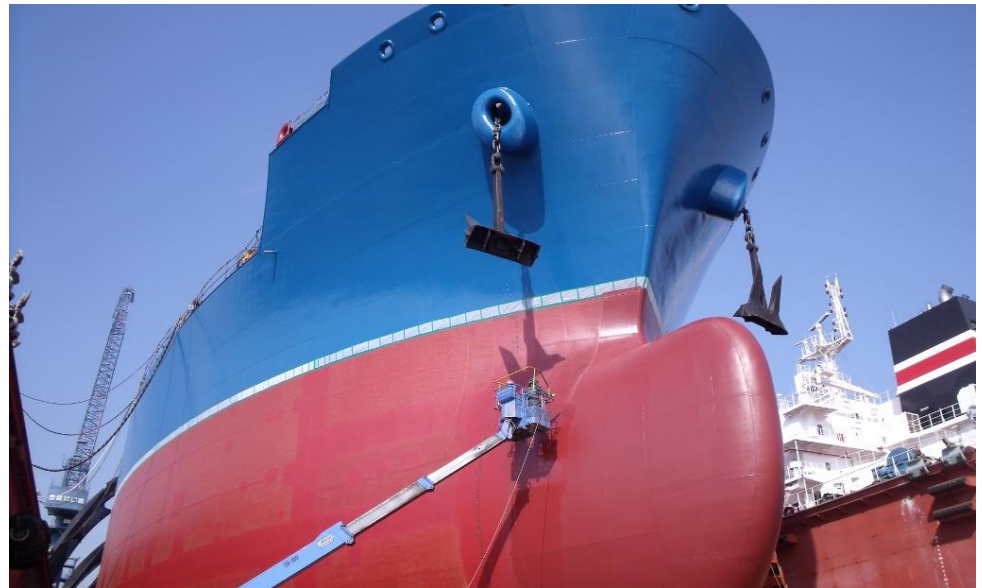
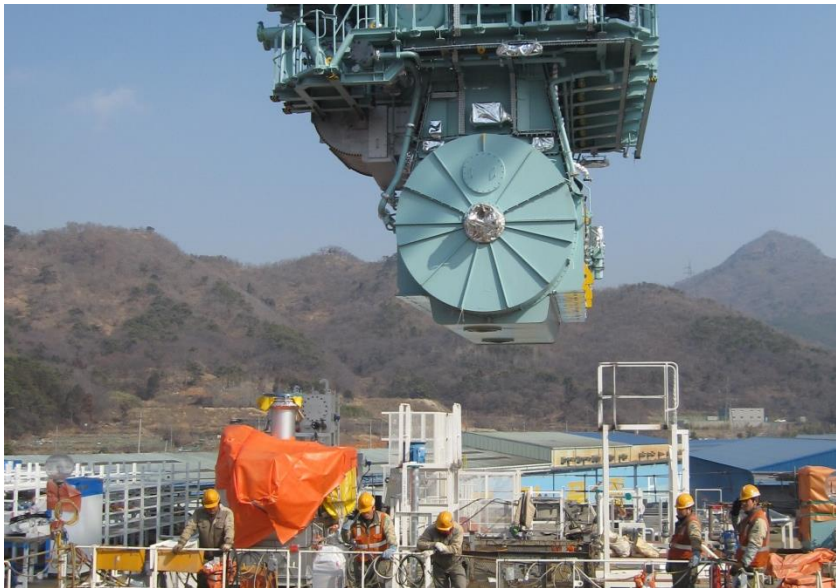
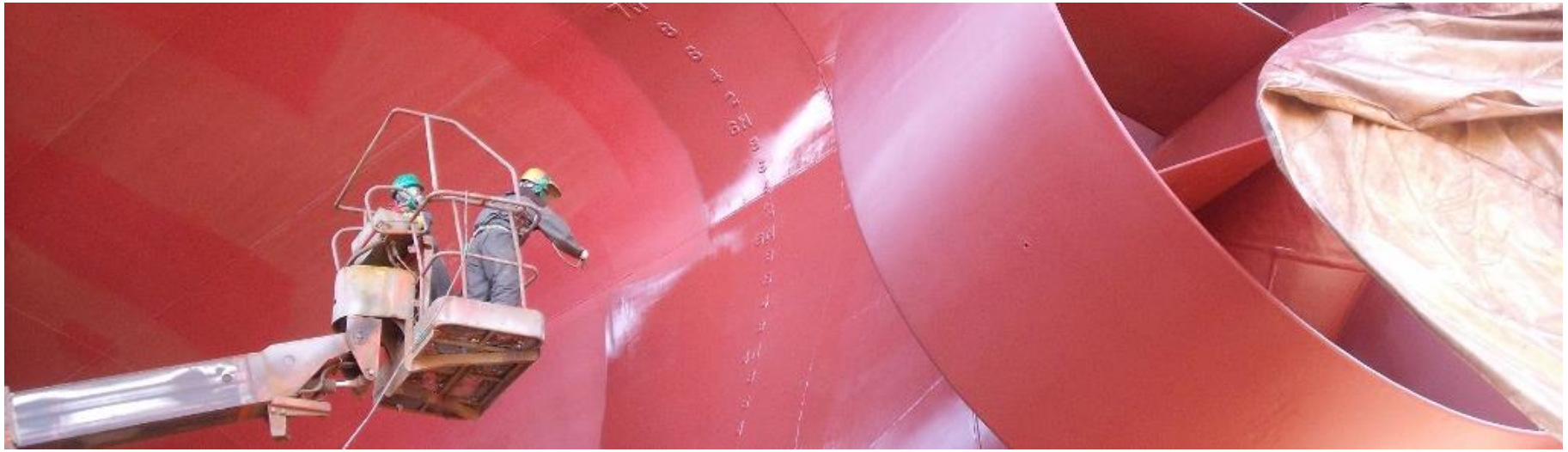


ECO-SKIBE SEJLER
LÆNGERE PÅ LITEREN

- ▶ Brændstofpriser steget de senere år
- ▶ Lave rater nødvendiggør lavere omkostningsbase
- ▶ Væsentlig udgift
 - ▶ USD 650 mio. i 2012

- ▶ 2 indsatsområder
 - ▶ Skrog
 - ▶ Motor



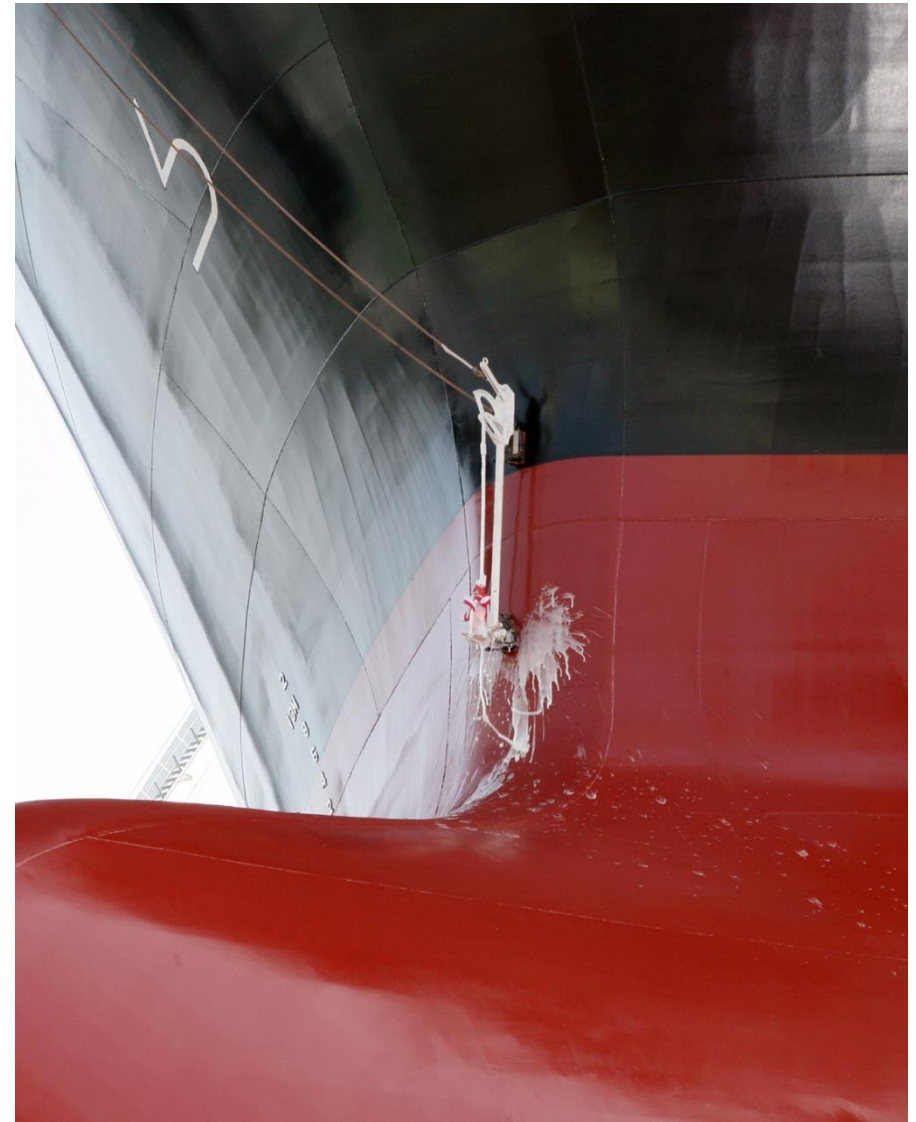


4 ECO-SKIBE PÅ VEJ

- ▶ Bestilt i 2011
- ▶ 20-25% lavere brændstofforbrug
- ▶ Svarer til USD 2-3.000 pr. dag
- ▶ Intern og ekstern ekspertise i brug



- ▶ 11 tørlastskibe
- ▶ 27 egne eller langtidsindbefragtede skibe med købsoption er ECO-skibe
- ▶ Udskiftning af indbefragtet tonnage med ECO-fokus



- ▶ Bestilles i nuværende marked med lave rater
- ▶ Bygges de kommende år, mens raterne fortsat forventes at være lave
- ▶ Leveres i fremtidigt bedre marked, hvor ophug har reduceret overkapacitet
- ▶ Primær bestilling af Handymax og Panamax skibstyperne



- ▶ Opgradering og udskiftning af eksisterende tankskibe
- ▶ 4 nye MR-produkttankskibe kontraheret som erstatning for 3 solgte
- ▶ Super ECO-skibe – besparelse på helt op til 25-30%



USD mio.	Tørlast	Tank	Koncern
EBITDA	0	25-45	15-45
Salgs-avancer			3
CAPEX			70-80

Forudsætninger

- ▶ Prognose baseret på kendt kapacitet og afdækning medio februar
- ▶ Åbne skibsdage beskæftiges i Tørlast til rater på niveau med forwardrater medio februar og i Tank til USD 13.100-13.800 pr. dag



4 STÆRKE NAVNE





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:
 - ▶ Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelse og direktion iht. selskabslovens § 139
 - ▶ Bemyndigelse til bestyrelsen 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. 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:
 - ▶ Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af bestyrelse og direktion iht. selskabslovens § 139
 - ▶ Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling
- G. Eventuelt

- ▶ Bestyrelsen foreslår følgende resultatfordeling:

	tUSD
DKK 3 i udbytte pr. aktie á DKK 1,00, i alt tDKK 129.000	22.795*
Overført, reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-261.230
Overført resultat	- 37.942
	-276.377

* ved en foreløbigt anslået DKK/USD-kurs på 565,91

- 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:
 - ▶ Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af bestyrelse og direktion iht. selskabslovens § 139
 - ▶ Bemyndigelse til bestyrelsen 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. 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:
 - ▶ Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsafløgning af bestyrelse og direktion iht. selskabslovens § 139
 - ▶ Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling
- G. Eventuelt

- ▶ Bestyrelsen foreslår genvalg af:



Alison J. F. Riegels



Karsten Knudsen

Motivation og
kandidaternes
CV'er fremgår af
indkaldelsen til
generalforsam-
lingen



- ▶ Udsiftning blandt de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer



Benn Pymont Johansen



Anne-Katrine Nedergaard

Suppleant
Anne-Katrine
Nedergaard
indtrådte primo
2013



- 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:
 - ▶ Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelse og direktion iht. selskabslovens § 139
 - ▶ Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling
- G. Eventuelt

- ▶ Bestyrelsen foreslår genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab:



Jens Otto Damgaard



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:
 - ▶ Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af bestyrelse og direktion iht. selskabslovens § 139
 - ▶ Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling
- G. Eventuelt

- ▶ Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelse og direktion i henhold til selskabslovens § 139. De reviderede overordnede retningslinjer, der allerede er godkendt af bestyrelsen, er vedlagt som Bilag A.
- ▶ 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. 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:
 - ▶ Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af bestyrelse og direktion iht. selskabslovens § 139
 - ▶ Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling
- G. Eventuelt



TAK FOR I DAG

24*7 seas