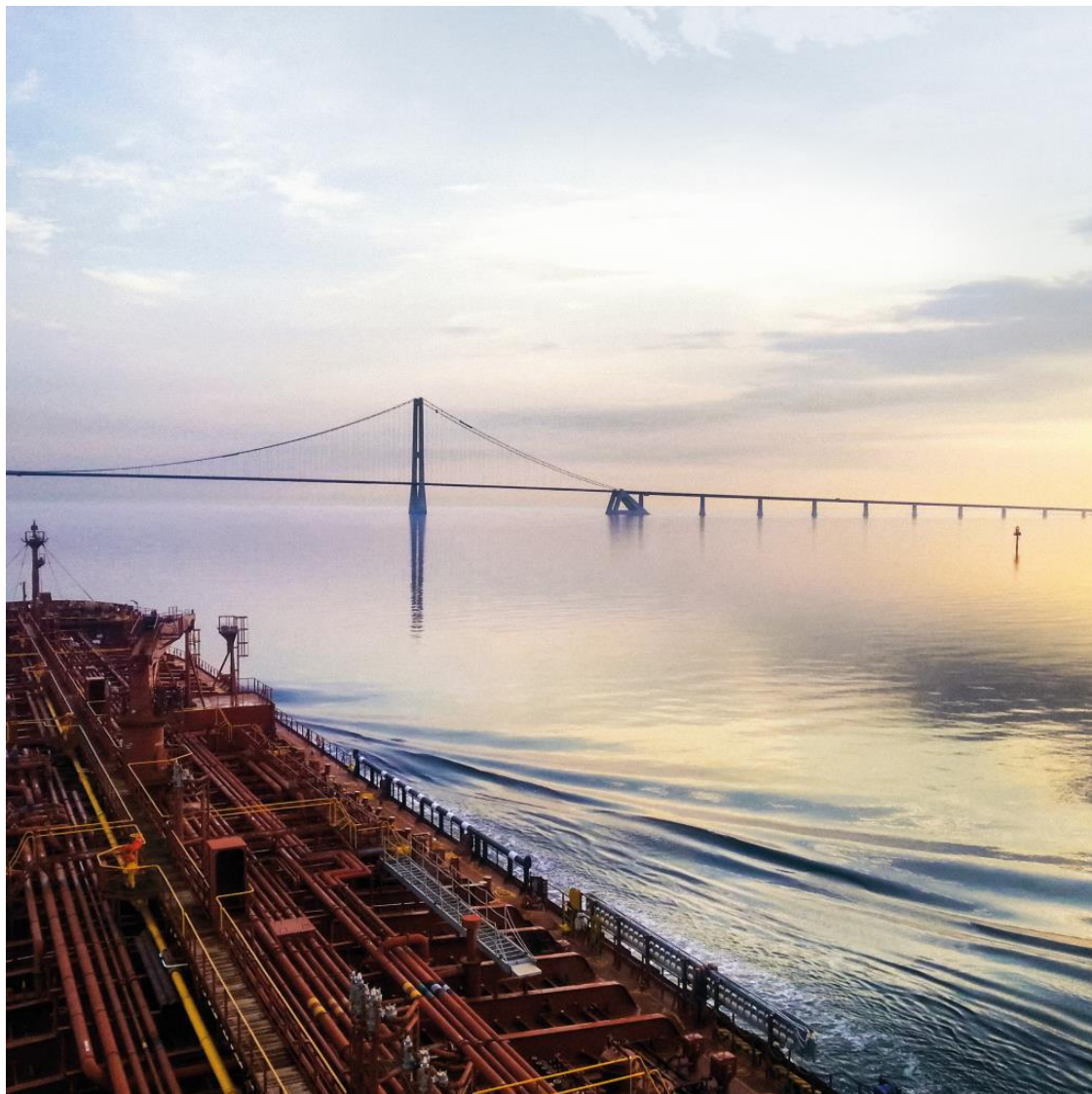


VELKOMMEN TIL GENERAL- FORSAMLING **2016**

Radisson Blu Scandinavia Hotel
7. april 2016





VELKOMST OG VALG AF DIRIGENT
v. bestyrelsesformand Klaus Nyborg





GENERALFORSAMLINGENS LOVLIGHED
v. dirigent, advokat Henning Aasmul-Olsen



- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- 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%
 - 2. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet kan forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 4.220.000 frem til og med den 6. april 2021
- G. Eventuelt



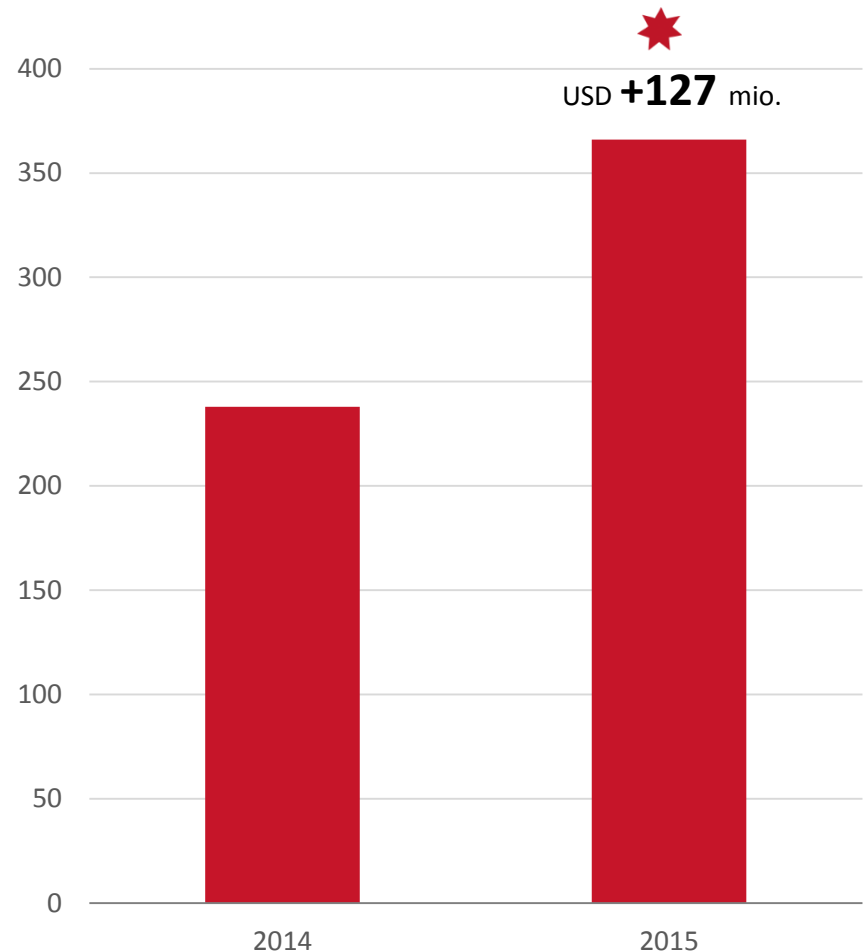
BESTYRELSENS BERETNING
v. bestyrelsesformand Klaus Nyborg



- ▶ 25 transaktioner
- ▶ 9 skibssalg
 - ▶ 15% reduktion af egenflåden
- ▶ Øget afdækning
 - ▶ 24% reduktion i eksponering til tørlastmarkedet i 2016/2017
- ▶ Positive pengestrømme fra drift
 - ▶ USD 77 mio.
- ▶ Øget arbejdskapital
 - ▶ +USD 127 mio.
- ▶ Finansielt beredskab
 - ▶ USD 663 mio.

Likvider og værdipapirer

USD mio.



- ▶ Nettoforpligtelser reduceret

- ▶ -21%

- ▶ Ny strategi på plads

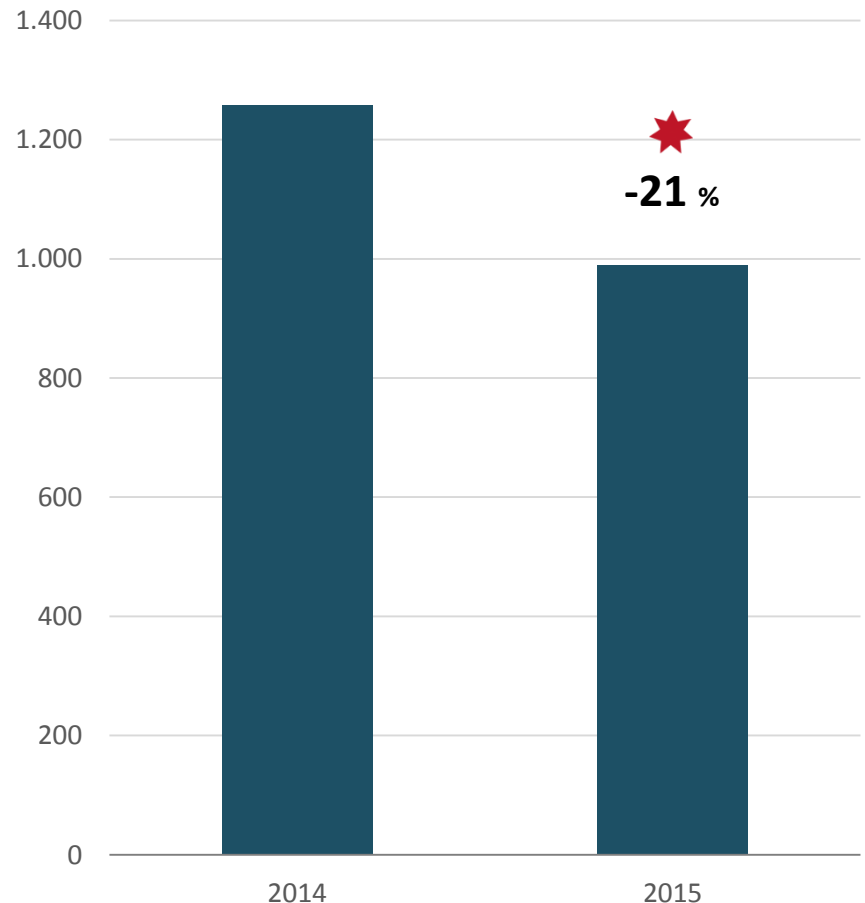


- ▶ Spareprogram godt på vej

- ▶ USD 10,5 mio. i årlige besparelser

Nettoforpligtelser

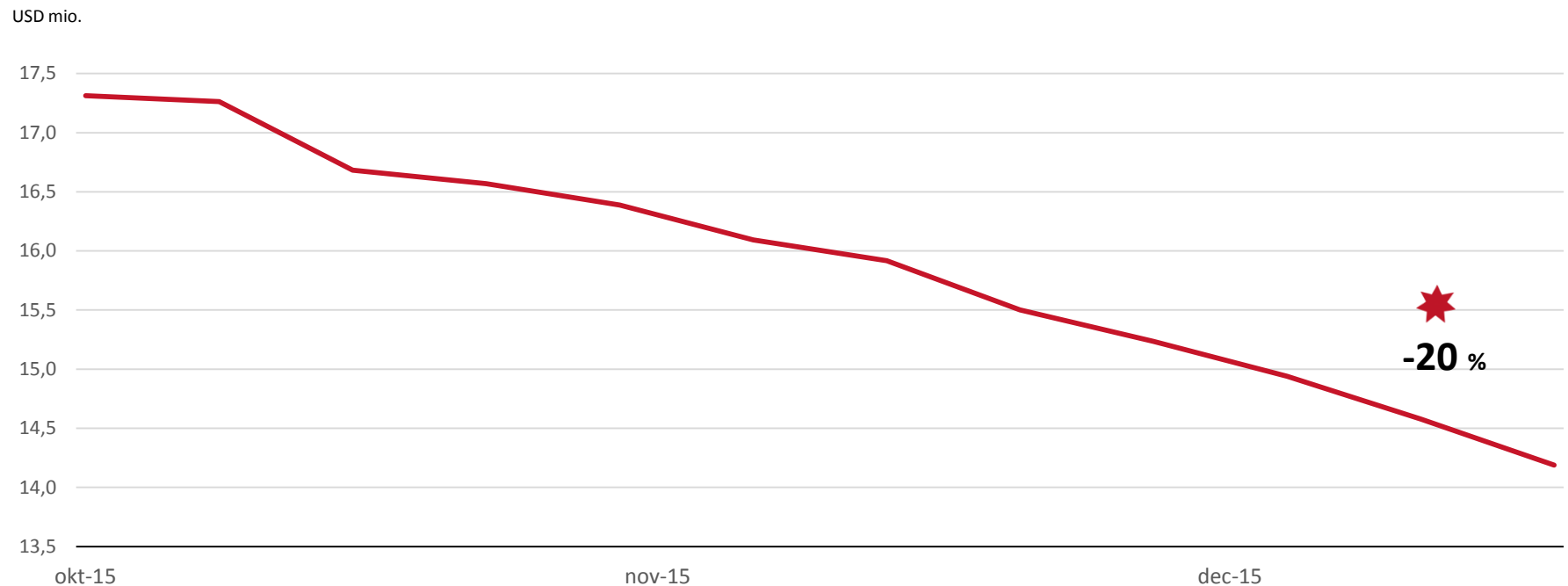
USD mio.



SKIBSVÆRDIER FALDT I TØRLAST

- ▶ Kraftigt fald i 4. kvartal 2015
- ▶ Panamax-skibe faldt 20%
- ▶ Nedskrivning og hensættelse foretaget

Prisudvikling 5-årigt Panamax-skib – 4. kvartal 2015

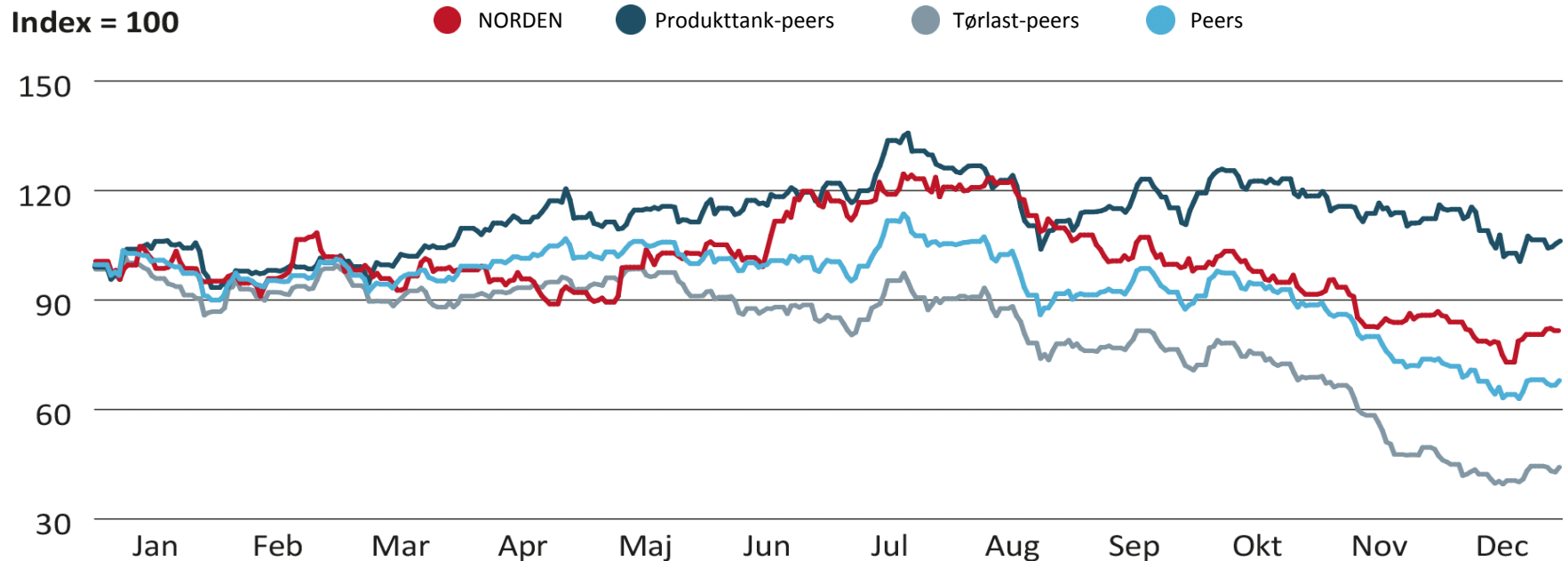


2015 HOVEDTAL

USD mio.		2015	2014
Omsætning	★	1.653	2.038
EBITDA – før hensættelse		166	-31
Hensættelse (ekskl. joint ventures)		-145	-230
EBITDA	★	20	-261
Salgsavancer		-31	0
Af- og nedskrivning		-249	-68
EBIT		-282	-335
Resultat før skat		-282	-413
Årets resultat	★	-285	-416
Aktiver i alt	★	1.605	1.778
Pengestrømme fra drift	★	77	-46

- ▶ Totalafkast -18,5%
- ▶ Peergruppe: -30,8%
 - ▶ Tørlastrederier -56,1%
 - ▶ Tankrederier 7%

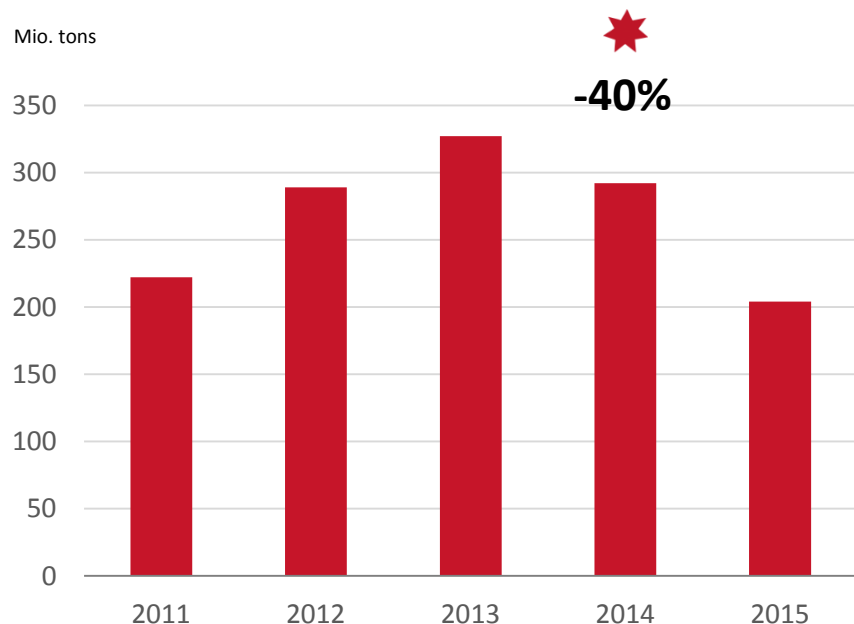
NORDENs aktiekurs vs. Peers i 2015



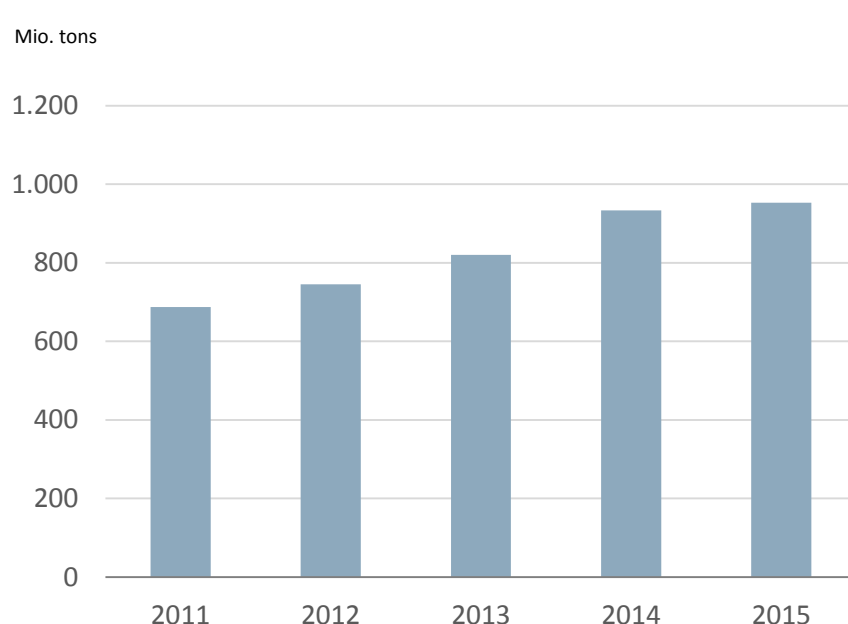


- ▶ Kinesisk kulimport faldet med 117 mio. tons seneste 2 år
- ▶ Strukturel ændring i behovet for jernmalm i Kina

Kinesisk kulimport 2011-2015

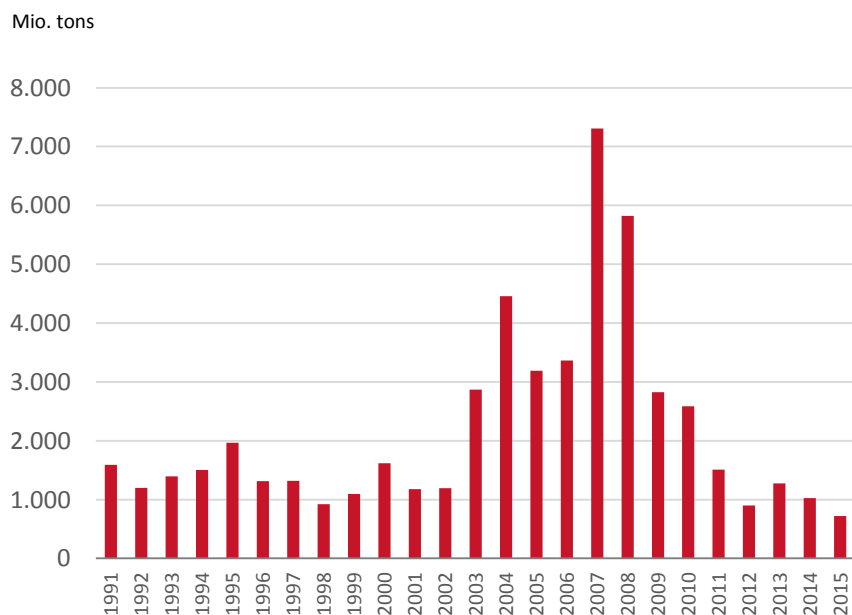


Kinesisk jernmalimport 2011-2015

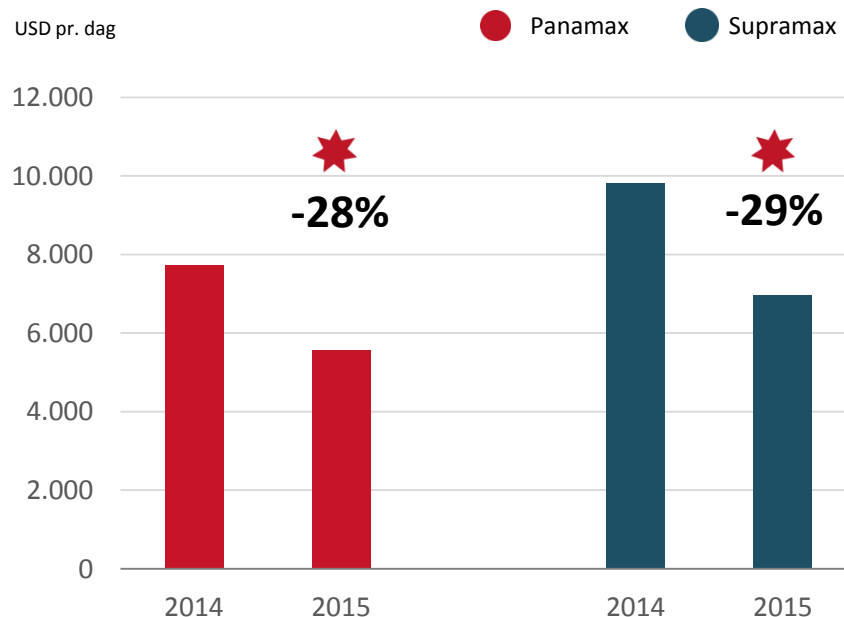


- ▶ Laveste gennemsnit i 25 år
- ▶ Panamax 28% lavere end 2014
- ▶ Supramax 29% lavere end 2014

Gennemsnitlig BDI seneste 25 år

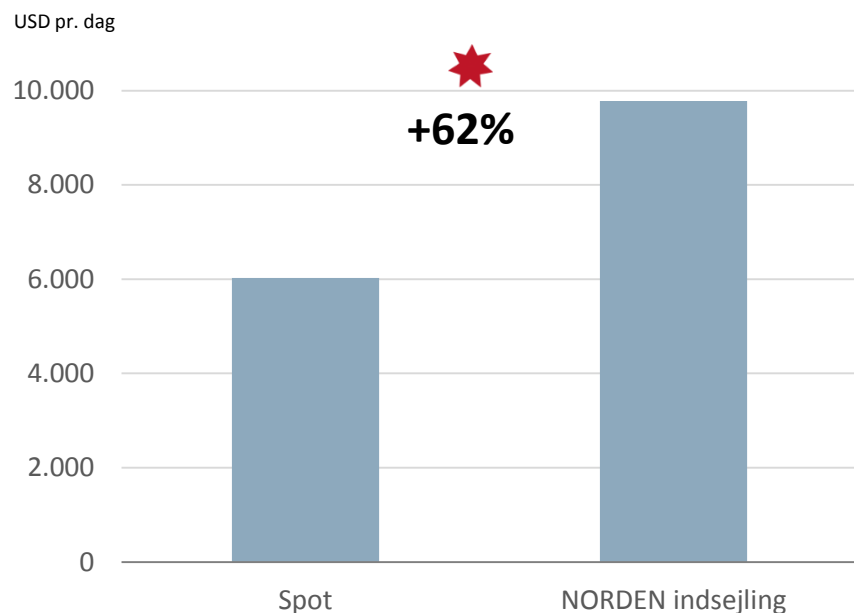


Panamax og Supramax rater

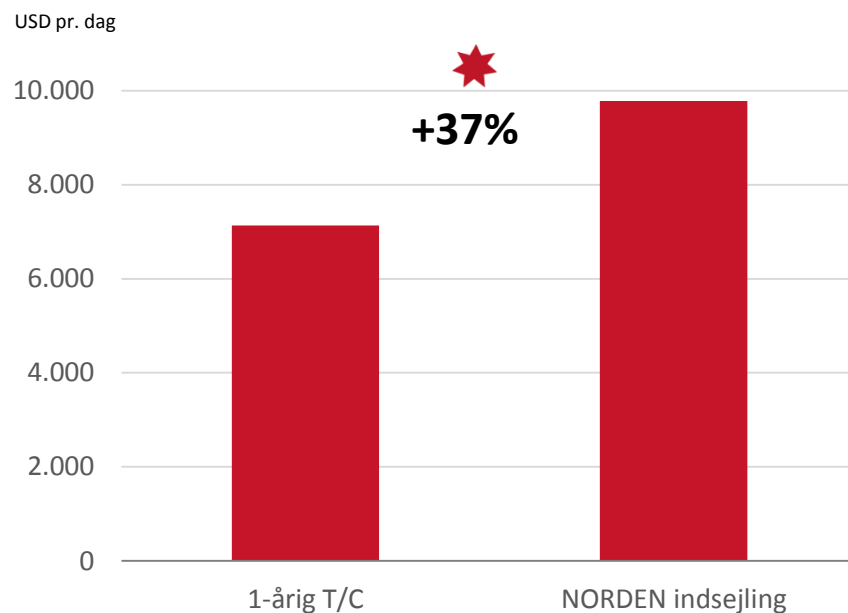


- ▶ EBIT USD -386 mio.
- ▶ Nedskrivning og hensættelse USD -340 mio.
- ▶ Skibssalg USD -38 mio.

NORDENs indsejling vs. spot



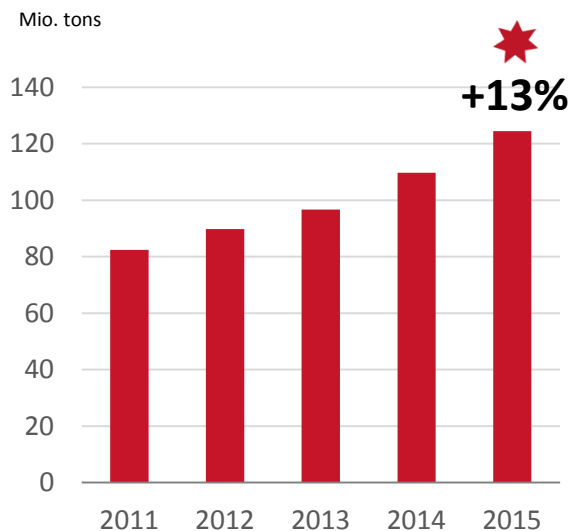
NORDENs indsejling vs. 1-årig T/C



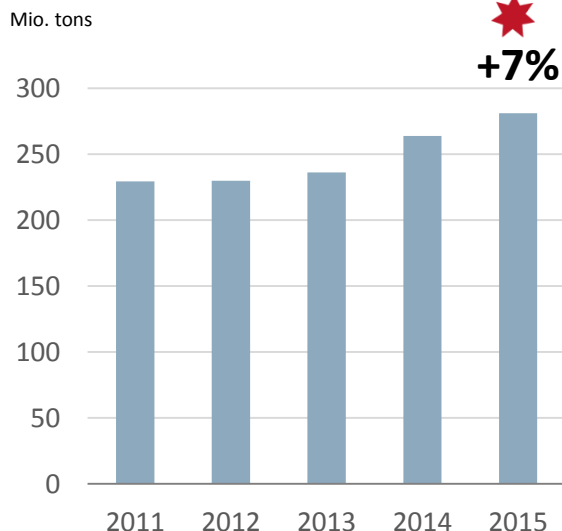
▶ Markant vækst i visse fragttyper

- ▶ Sojabønner
- ▶ Stål
- ▶ Bauxit

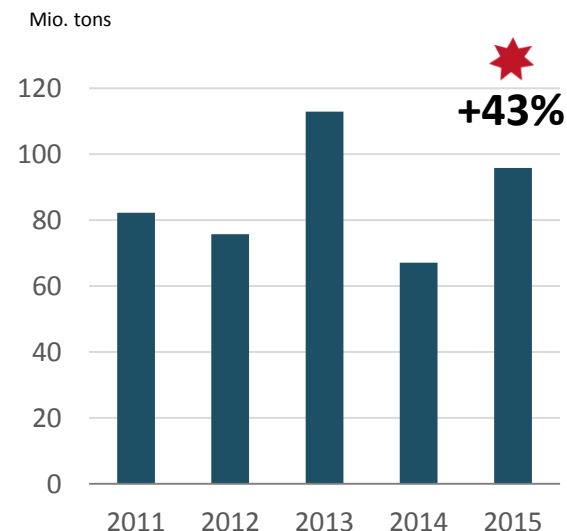
Sojabønner



Stål



Bauxit

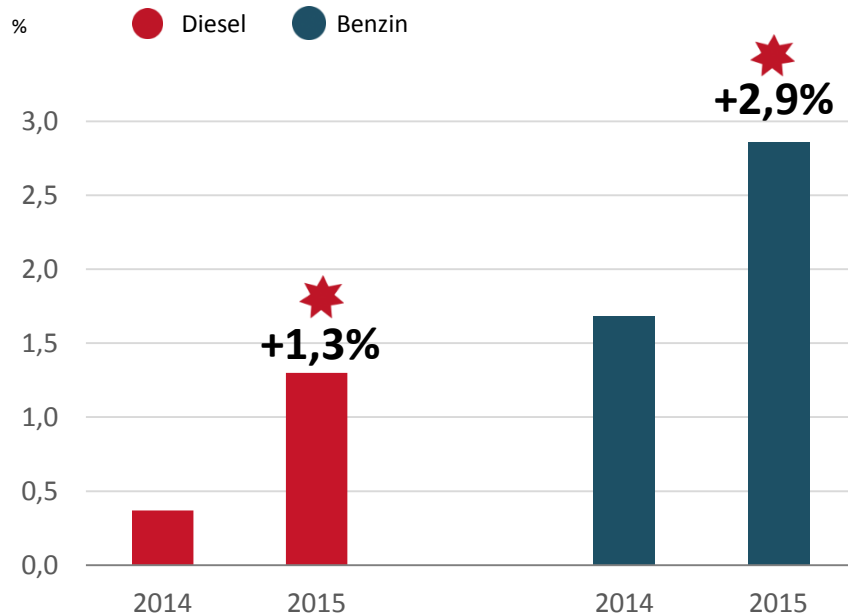




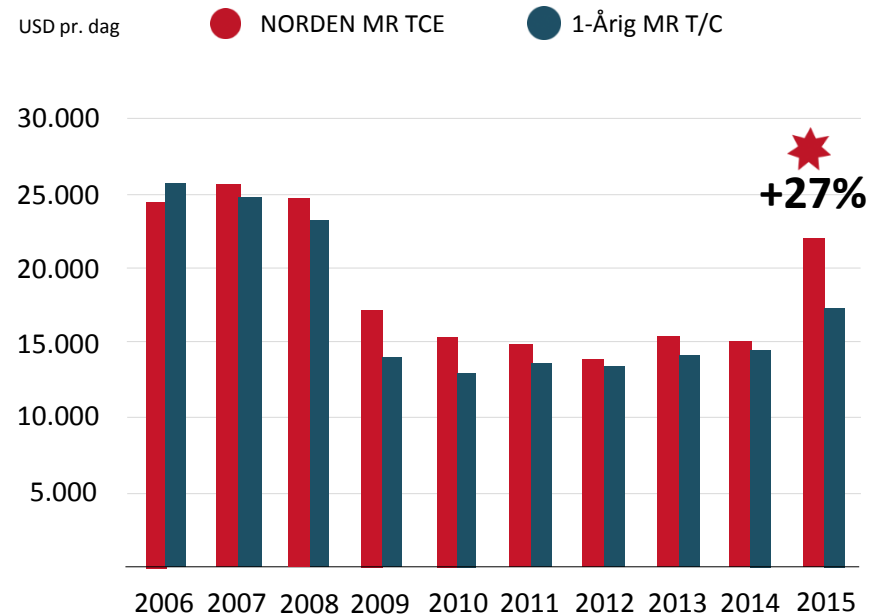


- ▶ Stigende benzinefterspørgsel især i USA, Indien og Kina
- ▶ Indsejling 27% over markedet
- ▶ 9. år i træk med bedre indsejling end markedet
- ▶ Hidtil bedste driftsresultat
- ▶ EBIT USD 117 mio.

Årlig vækst i efterspørgsel



NORDEN indsejling ifht. markedet



Klaus Nyborg



Erling Højsgaard



Alison J.F. Riegels



Karsten Knudsen



Arvid Gundekjøn



Lars E. Billmann



Jonas V.B. Nissen

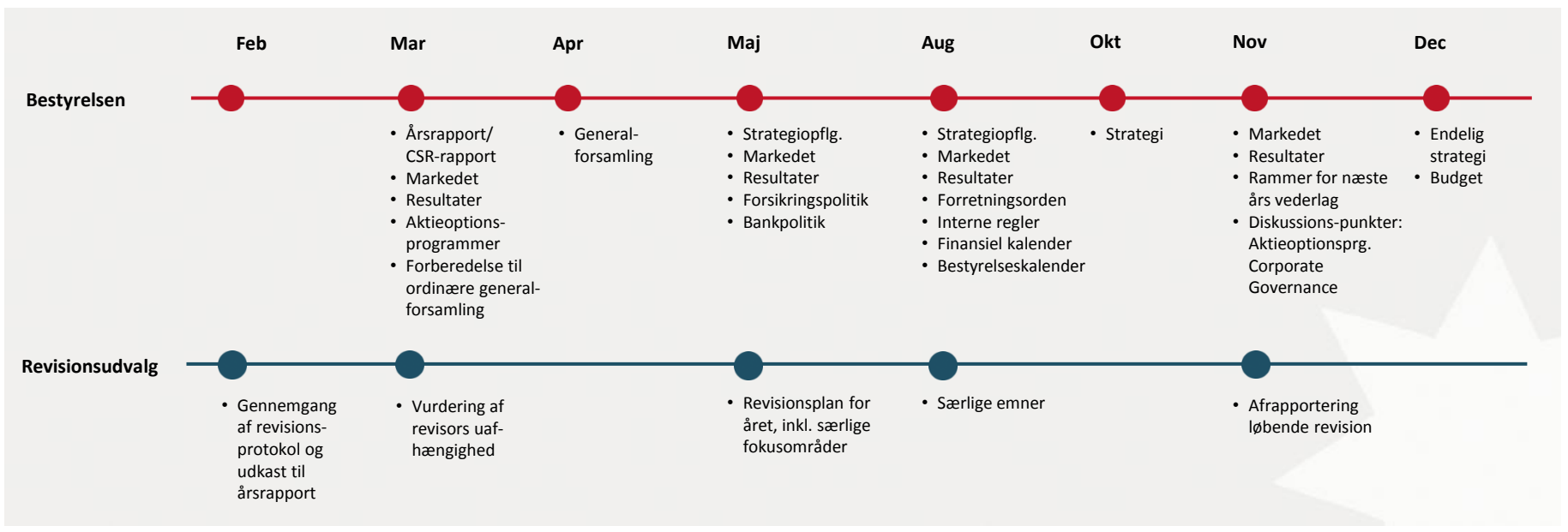


Thorbjørn Joensen



- ▶ Årskalender
- ▶ Ny udvalgsstruktur
- ▶ Samlet årligt honorar: USD 0,7 mio.
- ▶ Ny strategi

Årskalender



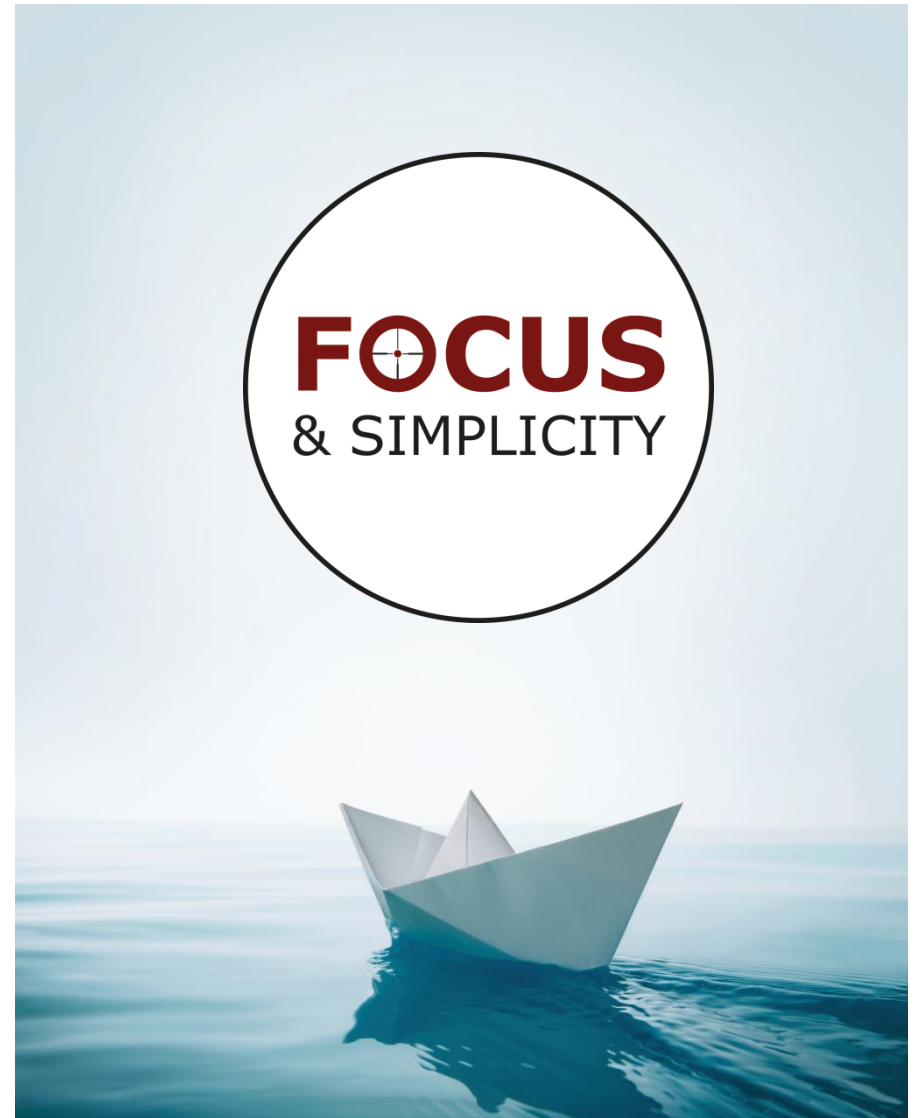


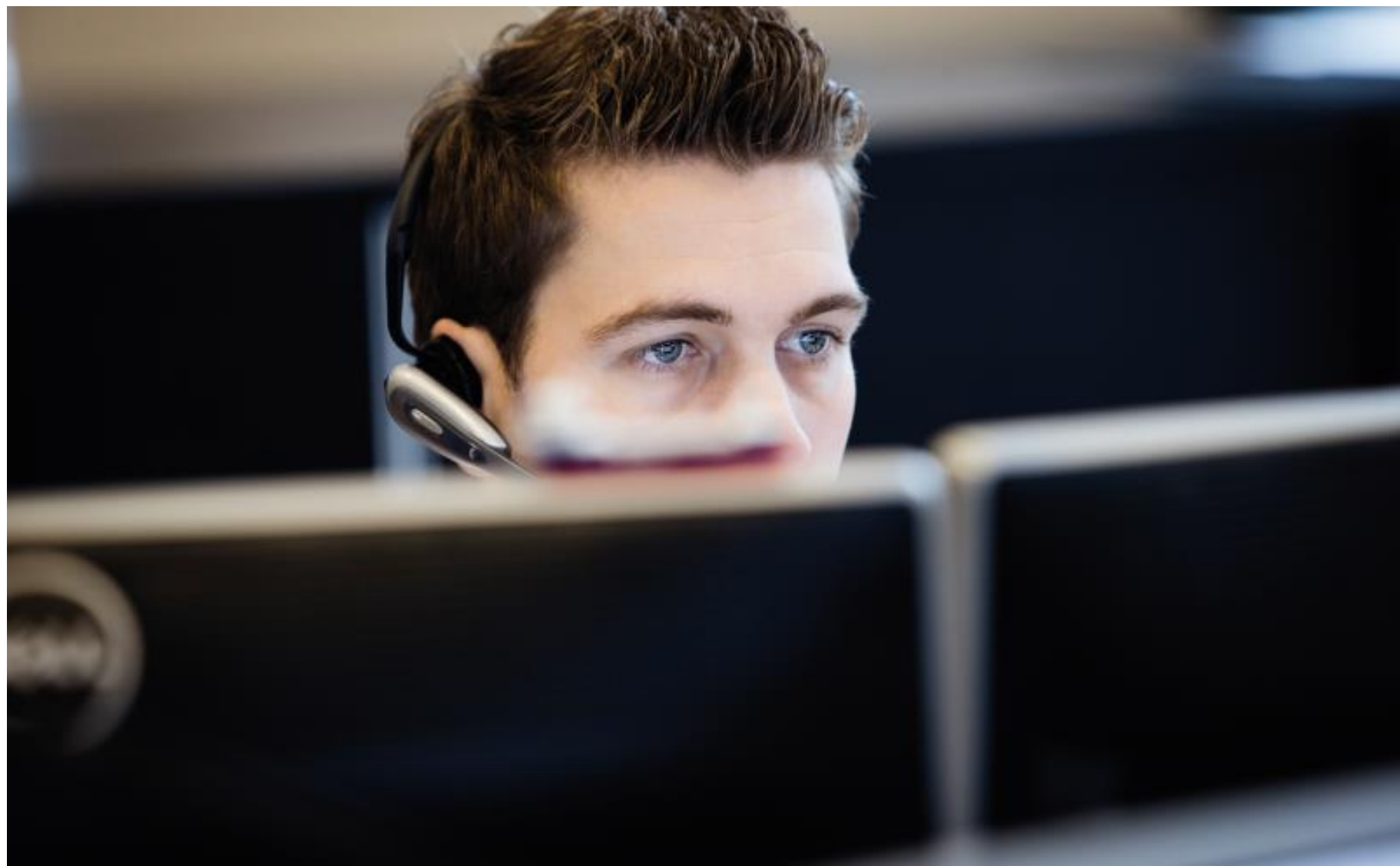
STRATEGI OG ORGANISATION
v. administrerende direktør Jan Rindbo



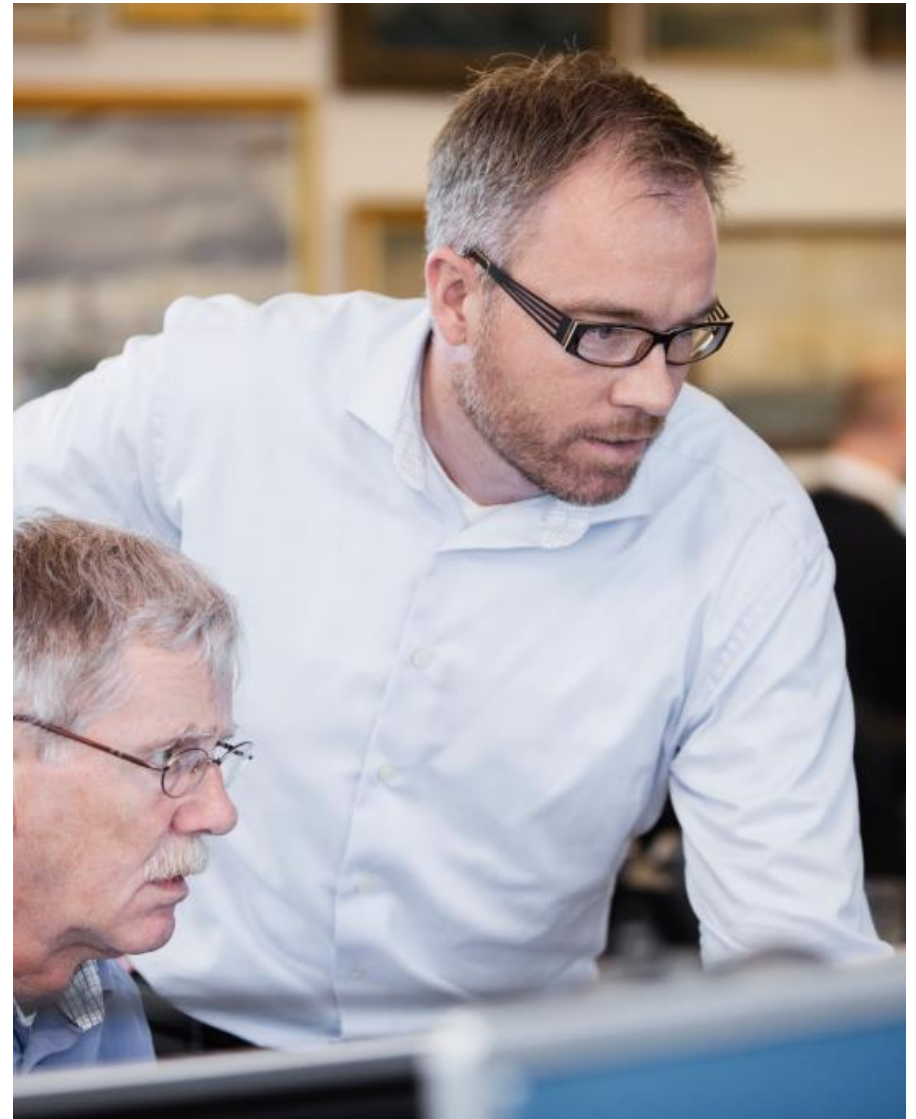


- ▶ Fokus hvor værdiskabelsen er størst
- ▶ Tørlast
 - ▶ Supramax
 - ▶ Panamax
 - ▶ (Handysize)
- ▶ Global Industry Leader
- ▶ Tank
 - ▶ Handysize
 - ▶ MR
- ▶ First choice





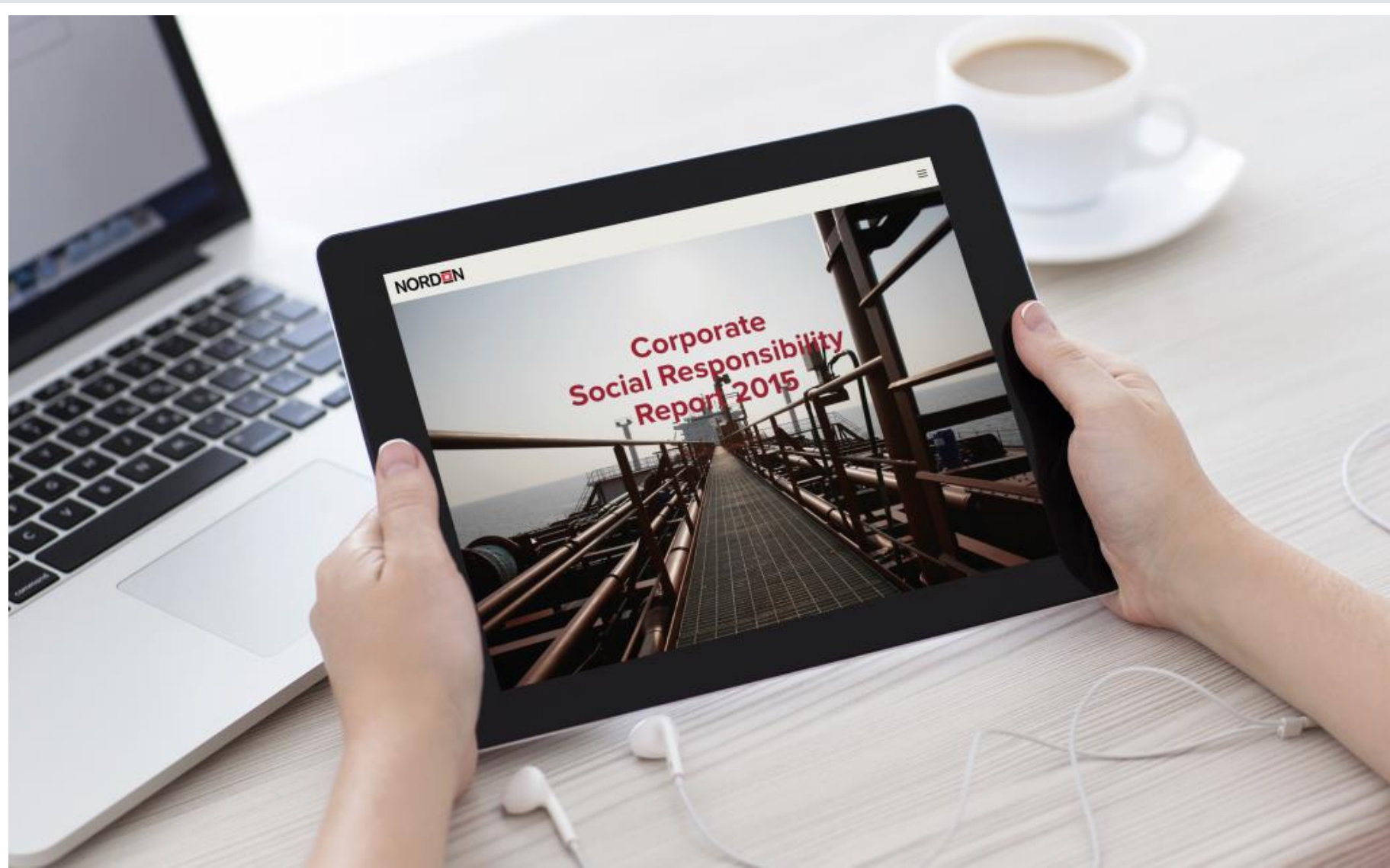
- ▶ Strømlinet direktion og arbejdsgange
- ▶ Investeringer samlet i Asset Management
- ▶ Processer optimeret
- ▶ Kunden er i fokus



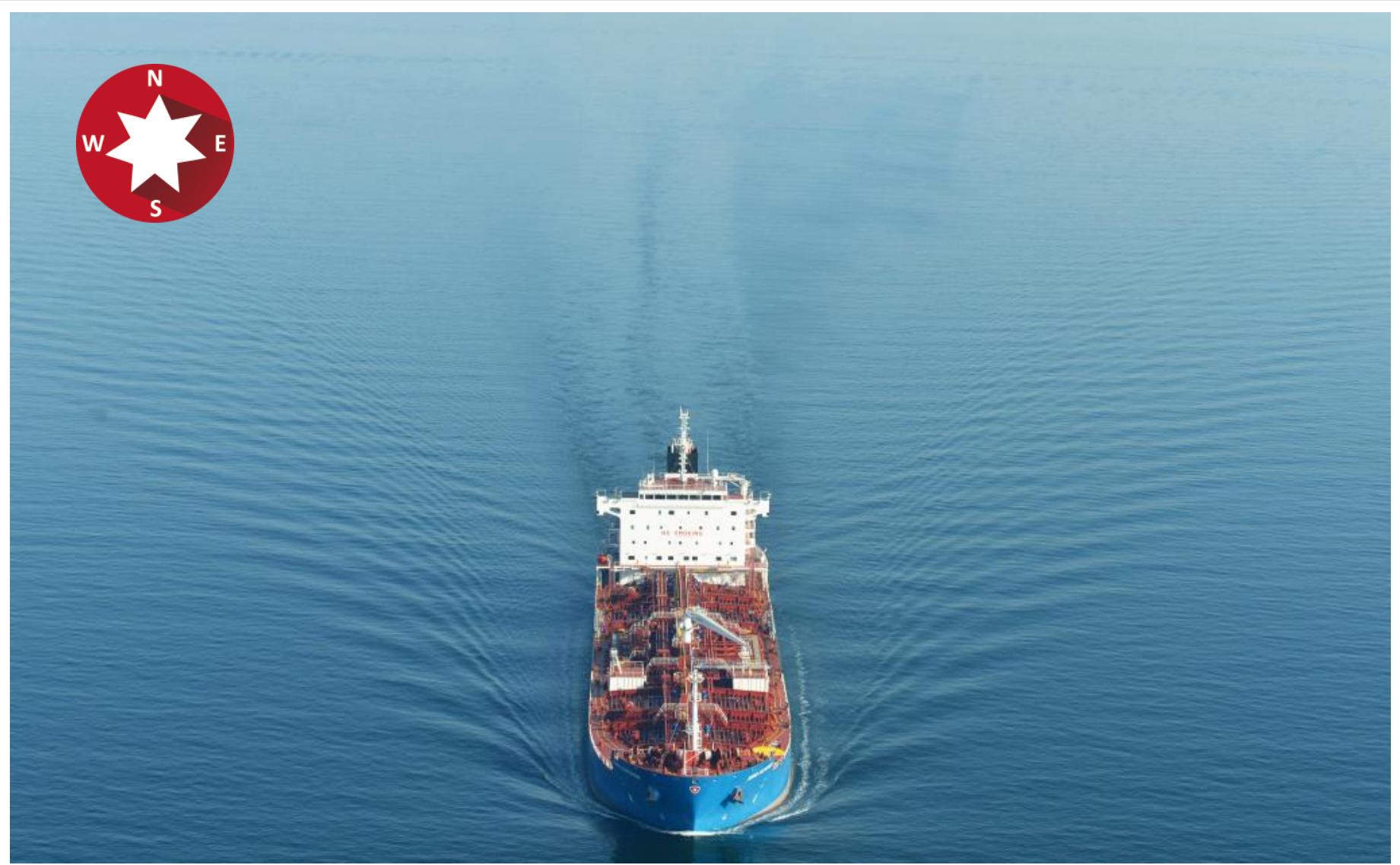
NYE KONTORER I AUSTRALIEN OG CHILE



SAMFUNDSANSVAR TIL GAVN FOR FLERE







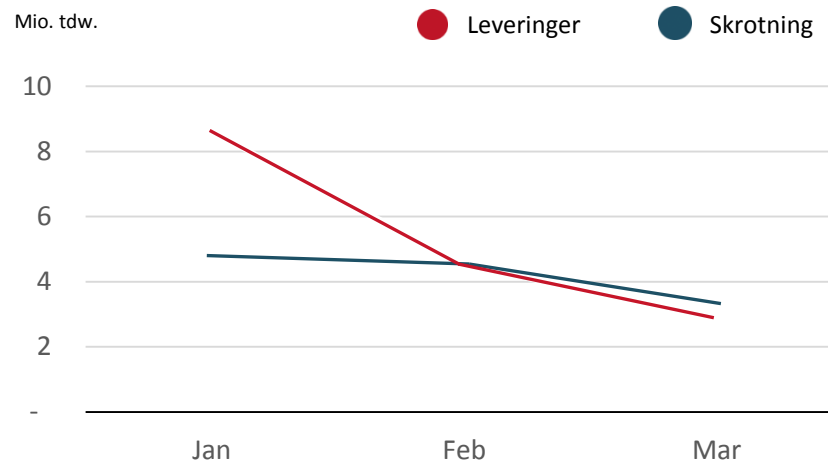
► Tørlast

- Fortsat ubalance mellem udbud og efterspørgsel
- Forventer fortsat udfordrende markedsforhold
- Afdækning 57%

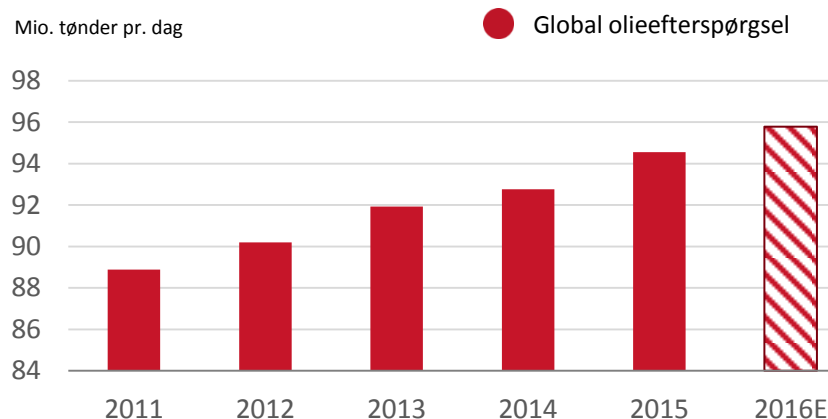
► Tank

- Afdækning 24%
- Søger længerevarende afdækning
- Forventer fortsat godt marked i 1. halvår

Skrotning og levering på højt niveau



Stigende global olieefterspørgsel



Kilde: IEA

USD mio.	Tørlast	Tank	Koncern
Justeret årsresultat	★ -85 til -25	★ 25 til 55	★ -60 til 30
CAPEX			-20 til -40

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 2015



TAK FOR OPMÆRKSOMHEDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- 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%
 - 2. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet kan forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 4.220.000 frem til og med den 6. april 2021
- 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 årets resultat
- 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%
 - 2. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet kan forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 4.220.000 frem til og med den 6. april 2021
- G. Eventuelt

- ▶ Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2015 og følgende resultatfordeling:

	tUSD
Overført, reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-248.177
Overført resultat	-37.622
	- 285.799

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- 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%
 - 2. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet kan forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 4.220.000 frem til og med den 6. april 2021
- 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 årets resultat
- 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%
 - 2. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet kan forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 4.220.000 frem til og med den 6. april 2021
- G. Eventuelt

Ad D:
VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

- ▶ Tak til Alison J. F. Riegels efter 31 år på posten



- ▶ Bestyrelsen foreslår nyvalg af Johanne Riegels Østergård:



Johanne Riegels Østergård

Arkitekt, født 1971, 44 år

Vurderes som ikke-uafhængig på grund af tilknytning til storaktionær.

Andre ledelseshverv: Bestyrelsesposter i A/S Motortramp, D/S Orients Fond samt Ejendomsselskabet Amaliegade 49 A/S.

Motivation: Johanne Riegels Østergård indstilles til valg pga. følgende kompetencer af særlig relevans for NORDEN: Generel ledelse, finans- og forretningsindsigt samt indgående kendskab til NORDENs værdier og historie.

- ▶ Bestyrelsen foreslår genvalg af Karsten Knudsen:



Karsten Knudsen

Direktør, født 1953, 62 år

Bestyrelsesmedlem siden 2008. Senest genvalgt i 2013. Uafhængig.

Andre ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for: Neas Energy A/S, Polaris IV Invest Fonden, Nordic Trustee A/S. Næstformand for bestyrelsen for: Nordsøenheden. Medlem af bestyrelsen i: K/S Tammerfors Butikcenter og K/S Vanta.

Motivation: Karsten Knudsen indstilles til genvalg pga. følgende kompetencer af særlig relevans for NORDEN: Generel ledelse og strategi, bred finansiell erfaring, som omfatter regnskab, investment banking og styring af finansielle risici, herunder kreditrisici.

I øvrigt henvises til profil af Karsten Knudsen 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 årets resultat
- 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%
 - 2. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet kan forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 4.220.000 frem til og med den 6. april 2021
- 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 årets resultat
- 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%
 2. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet kan forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 4.220.000 frem til og med den 6. april 2021
- G. Eventuelt

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%

2. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet kan forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 4.220.000 frem til og med den 6. april 2021. Bemyndigelsen indsættes i vedtægterne som nye §§ 4.2-4.4 med følgende ordlyd:

”4.2 Bestyrelsen er ved enstemmig beslutning bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til nominelt DKK 4.220.000 med fortegningsret for Selskabets hidtidige aktionærer mod kontant betaling, jf. dog § 4.4. Indbetaling skal ske fuldt ud ved tegningen. Bemyndigelsen gælder frem til og med 6. april 2021.

- 4.3 Bestyrelsen er ved enstemmig beslutning bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til nominelt DKK 4.220.000 uden fortegningsret for Selskabets hidtidige aktionærer, jf. dog § 4.4. Nye aktier, der udbydes uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, skal tegnes til markedskurs. Kapitalforhøjelser kan ske mod kontant betaling, gældskonvertering eller som vederlag i forbindelse med Selskabets overtagelse af en eller flere bestående virksomheder. Nye aktier, der udbydes mod kontant indbetaling, skal indbetales fuldt ud ved tegningen. Bemyndigelsen gælder frem til og med 6. april 2021.

- 4.4 Bestyrelsens bemyndigelser i henhold til §§ 4.2 og 4.3 kan tilsammen maksimalt udnyttes til forhøjelse af aktiekapitalen med en samlet nominal værdi på DKK 4.220.000. For kapitalforhøjelser i medfør af §§ 4.2 og 4.3 gælder, at de nye aktier udstedes til ihæندهaver, men kan noteres på navn i Selskabets ejerbog. Aktierne skal være omsætningspapirer og skal i øvrigt i enhver henseende være stillet som de eksisterende aktier, herunder med hensyn til fortegningsret ved fremtidige forhøjelser, rettigheder, indløselighed og omsættelighed. Bestyrelsen beslutter under hensyn til tidspunktet for tegning eller konvertering, i hvilket omfang de nye aktier giver ret til udbytte for året, hvori tegning eller konvertering sker. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser, der gennemføres i henhold til §§ 4.2 og 4.3 og er bemyndiget til at foretage de nødvendige ændringer i Selskabets vedtægter som følge af udnyttelse af bemyndigelserne.”

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- 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%
 - 2. Bemyndigelse til bestyrelsen, til at Selskabet kan forhøje aktiekapitalen med nominelt DKK 4.220.000 frem til og med den 6. april 2021
- G. Eventuelt



TAK FOR I DAG