

VELKOMMEN
TIL GENERAL-
FORSAMLING

2014

Radisson Blu Falconer
23. april 2014





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. Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af bestyrelse og Executive Management (direktion) iht. selskabslovens § 139
 - 2. Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge af kapitalnedsættelsen
 - 3. Ændring af vedtægternes § 6.3, § 6.6 og § 9.4, således at betegnelsen "Erhvervs- og Selskabsstyrelsen" ændres til "Erhvervsstyrelsen"
 - 4. Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling

- F. Forslag fra aktionær Kjeld Beyer i anledning af, at Selskabsloven efter hr. Beyers mening ikke i tilstrækkelig grad tilgodeser alle aktionærers behov for information forud for en generalforsamling:
 - 5. Ændring af oplysningskrav ved indkaldelse til ordinær generalforsamling, således at der udover lovmæssige krav pligtmæssigt gives visse regnskabsoplysninger
 - 6. Tilgængelighed og sprog for visse dokumenter
 - 7. Opbygning og udformning af Selskabets hjemmeside
- G. Eventuelt





BESTYRELSENS BERETNING
v. bestyrelsesformand Mogens Hugo

24*7 seas



2013 HOVEDTAL

USD mio.		2013	2012
Omsætning		2.146	2.131
EBITDA		24	148
Salgsavancer		3	-24
Afskrivninger		-79	-89
Nedskrivning		0	-300
EBIT		-51	-265
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter		11	-10
Resultat før skat		-43	-274
Årets resultat		-48	-279



2013 – ET INVESTERINGSÅR

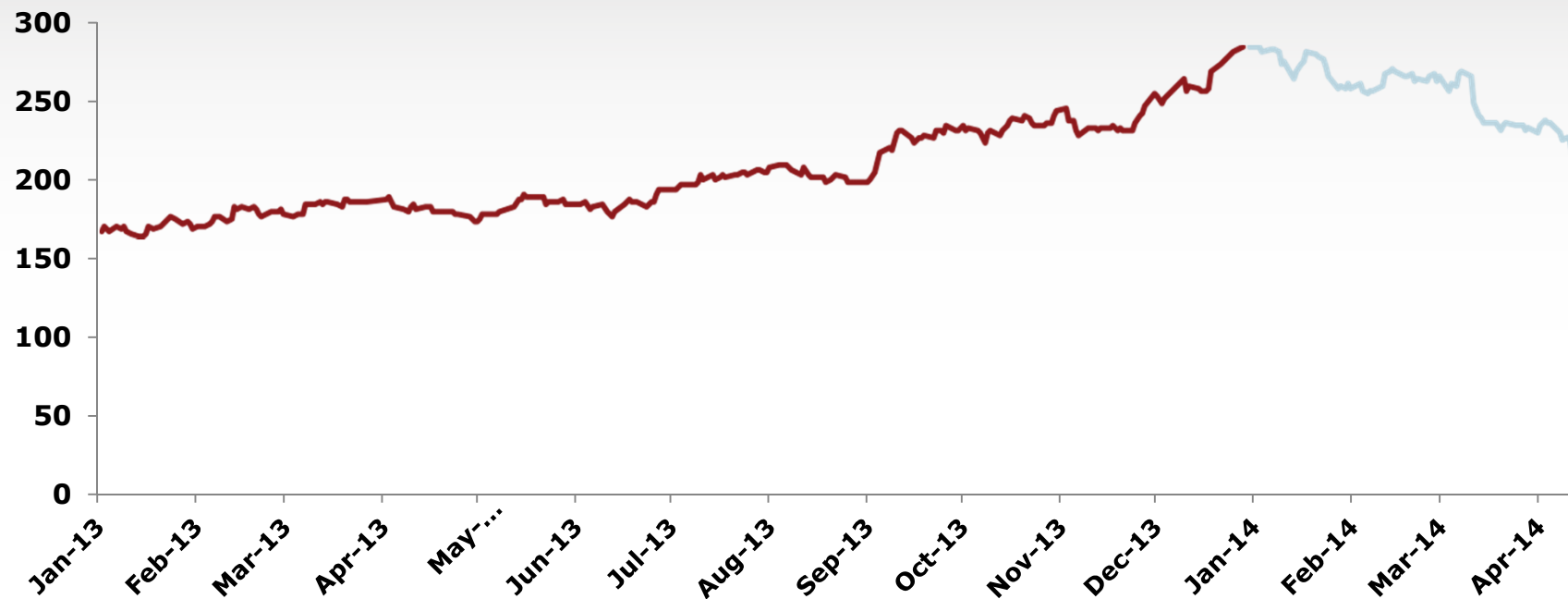
- ▶ Udnyttelse af attraktive nybygningspriser
 - ▶ Investering i 18,5 skibe i 2013
 - ▶ Yderligere 7,5 skibe i 2014
- ▶ Positiv udvikling i Tank
 - ▶ Bedste driftsresultat i 5 år
- ▶ Ændring i skibsværdier
 - ▶ Flere års fald vendt til markant stigning



AKTIONÆRERNES AFKAST

- ▶ Fra kurs 163 til 285
 - ▶ Stigning på 75%
- ▶ Stigende omsætning i aktien
 - ▶ 110.000 aktier pr. dag (+68%)

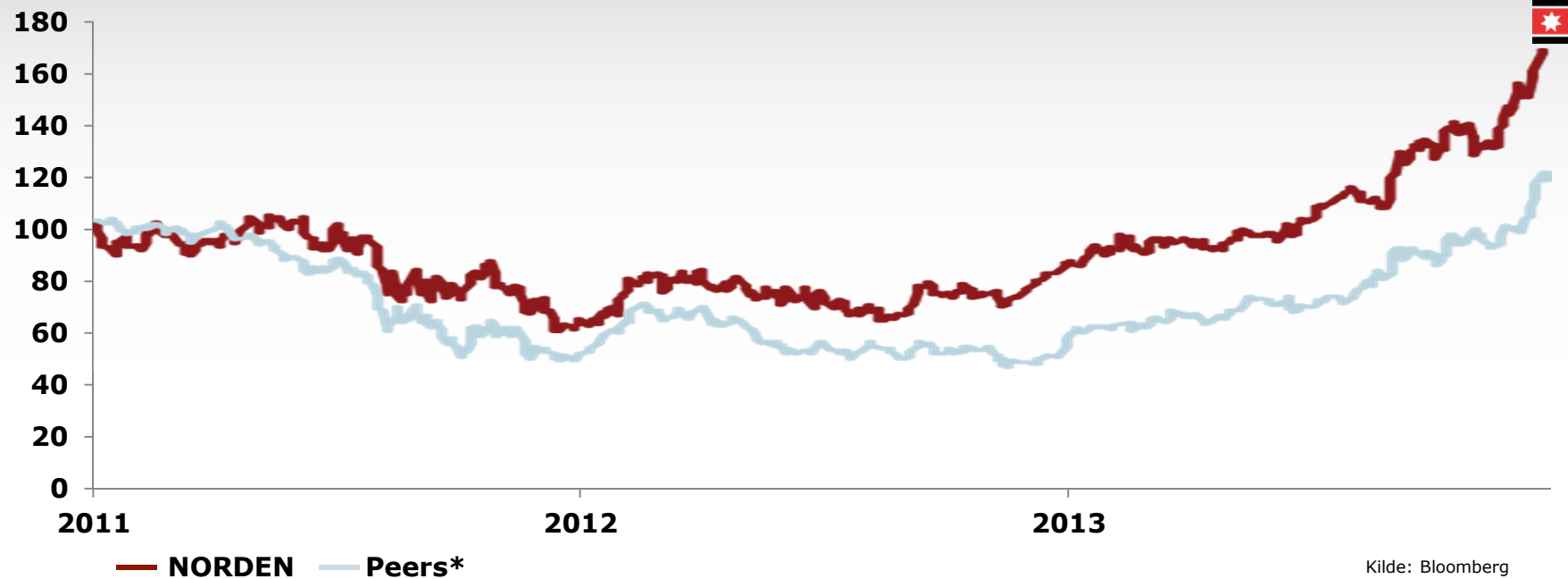
NORDEN aktiekurs



TOTALAFKAST I STRATEGIPERIODE

- ▶ Totalafkast opgøres som summen af kursstigning og udbytte
- ▶ NORDENs totalafkast for strategiperiode 2011-2013: 56%
- ▶ 7 sammenlignelige rederiers vægtede totalafkast for 2011-2013: 13%

Stabilt afkast over peers 2011-2013

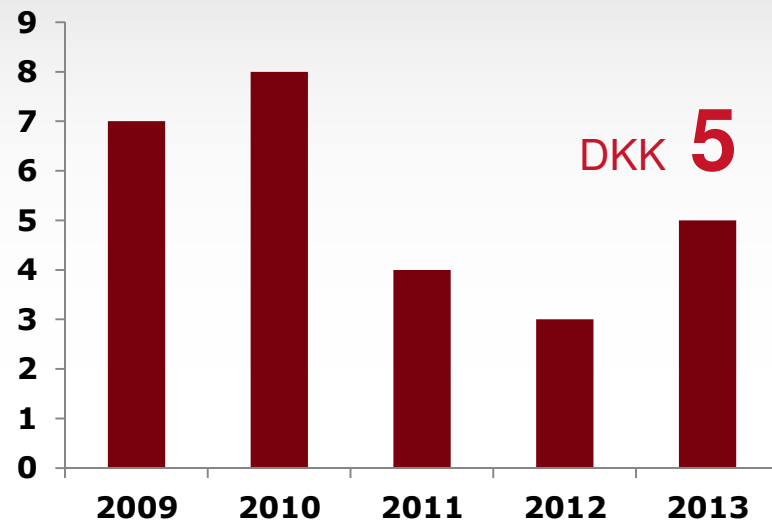


* Pacific Basin, Golden Ocean, Diana Shipping, Safe Bulkers, Scorpio Tankers, Teekay Tankers og d'Amico

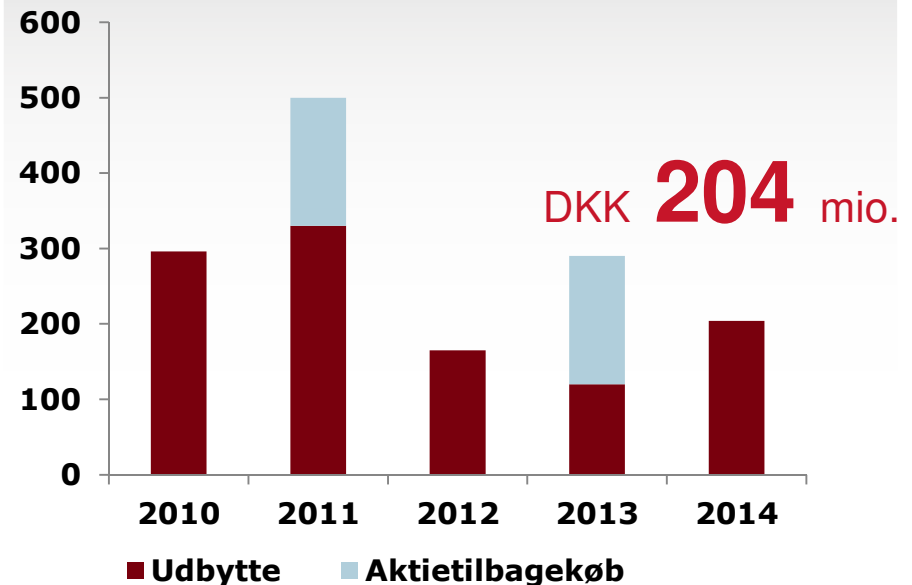


- ▶ Løbende vurdering af anvendelsen af pengestrømmene
- ▶ Bestyrelsen foreslår udbytte på DKK 5 pr. aktie – i alt DKK 204 mio.
- ▶ Fortsat finansielt stærk: Likvider og værdipapirer for USD 486 mio.

Udbytte pr. aktie (DKK)



Udlodninger i alt (DKK mio.)





”LONG-TERM GROWTH IN
CHALLENGING TIMES”



STRATEGIEN 2011-2013 (1)

► Mængde transporteret last

MÅL
+ 15 %
pr. år



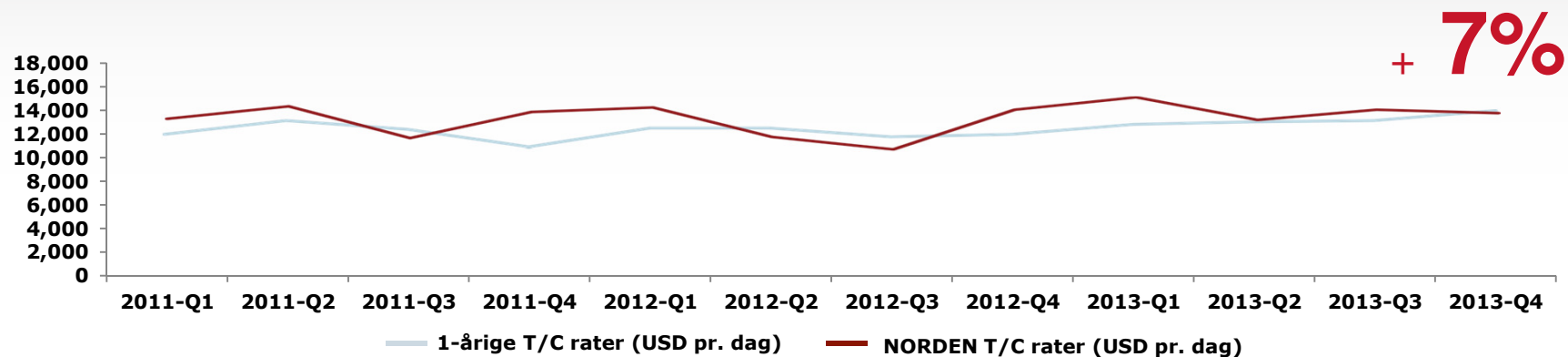
REALISERET
+ 20 %
pr. år

► Merværdi som operatør i Tørlast

2011	2012	2013
USD 22 mio.	USD 22 mio.	USD 17 mio.

PERIODEN 2011-2013
USD 61 mio.

► Udvikling i 1-årige T/C-rater i Tank (USD pr. dag)



- ▶ Egenflåden øget til 24 moderne, brændstofeffektive produkttankskibe

MÅL

25

skibe



REALISERET

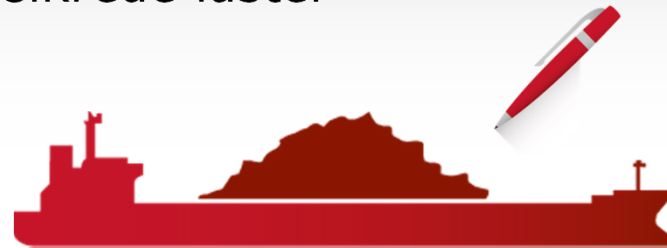
24

skibe

- ▶ Øge mængden af kontraktligt sikrede laster

REALISERET

+15%



- ▶ Omkostningsstyring

OMKOSTNINGER 20%

fald i
omkostningerne

- ▶ Brændstofeffektivitet
- ▶ USD 671 mio. i 2013
- ▶ Fuel Efficiency Team oprettet



NORDENS FORRETNINGSMODEL

NORDEN 

- ▶ NORDEN er både ejer og operatør
- ▶ Optimering af brændstofforbrug
- ▶ Viden om skibsdesign
- ▶ Flexibilitet
- ▶ Køb og salg
- ▶ Number One



Vision:
**Number
One**



NY STRATEGI

- ▶ "Capture value in improving markets"
- ▶ Investeret på kort og langt sigt
- ▶ 28.000 åbne skibsdage i 2014
- ▶ Leveringer aftager
- ▶ Udbud og efterspørgsel forbedres
- ▶ Afhængig af et forbedret rateniveau
- ▶ Udnyttet attraktive nybygningspriser
- ▶ Stort investeringsår
- ▶ Øget finansiel gearing



FLÅDENS UDVIKLING

- ▶ Skibsværdier er steget
- ▶ I snit USD 6 mio. pr. bestilt skib i 2013
- ▶ Brændstofeffektive eco-skibe
- ▶ Adskiller sig fra tidligere bestillinger
- ▶ Markedsværdi af flåden: USD 1.540 mio.
- ▶ USD 92 mio. over regnskabsmæssige værdier

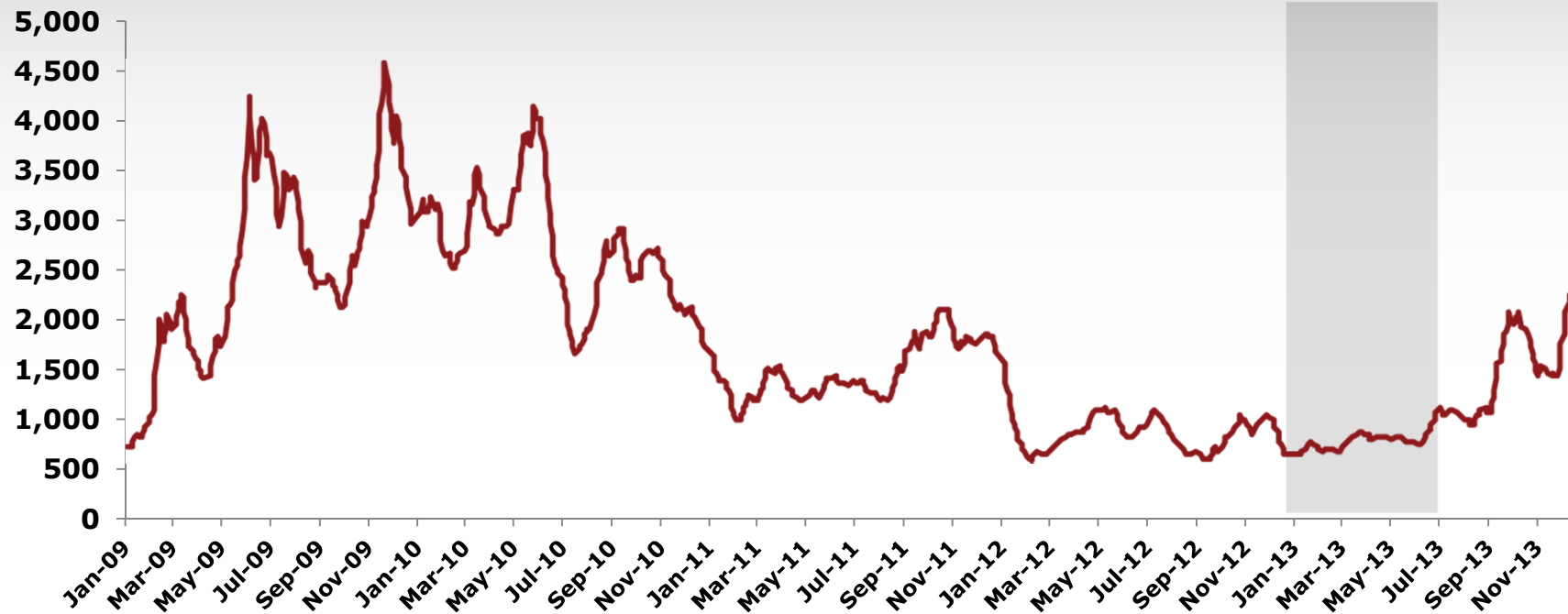


PÅ VEJ MOD
BEDRE BALANCE



- ▶ Laveste BDI halvårs-index i 27 år
- ▶ Beskyttet i 1. halvår af afdækning

Baltic Dry Index (BDI) udvikling siden 2009

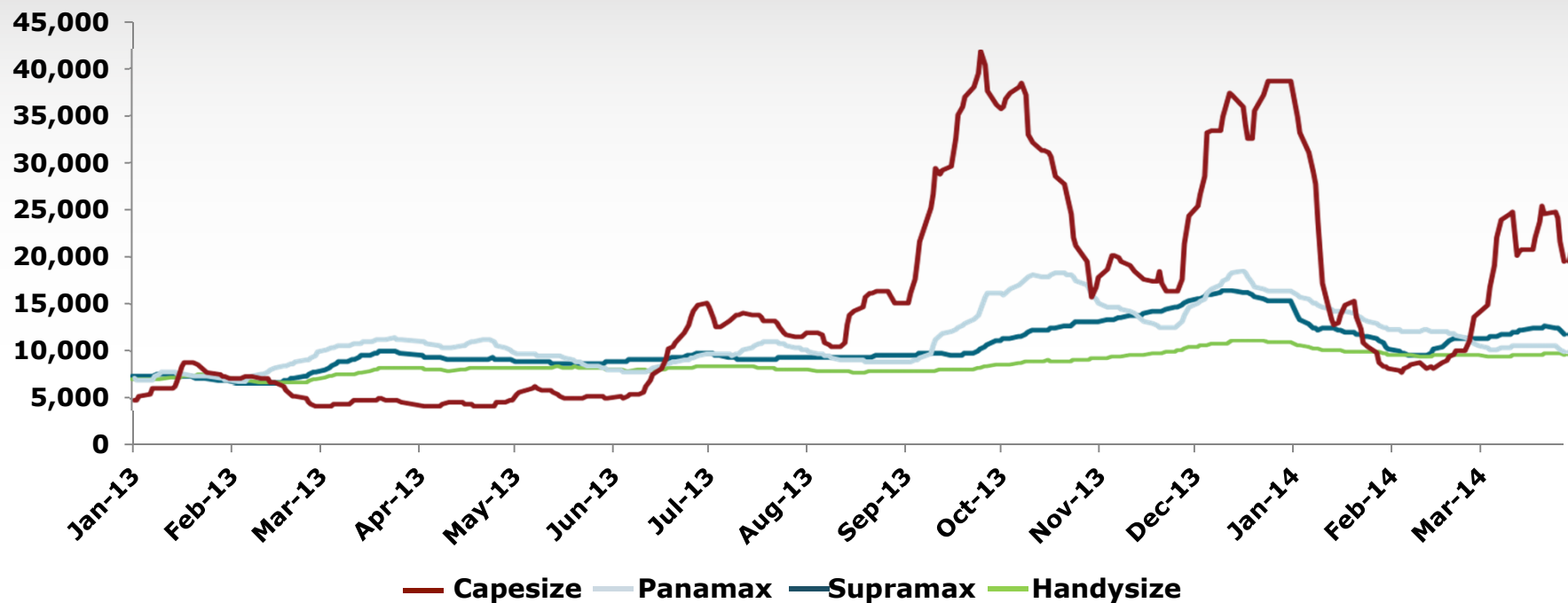


Kilde: Baltic Exchange



- ▶ Afdækning god i 1. halvår – dyr i 2. halvår
- ▶ Ramt af regional ubalance og gamle kontrakter

Store udsving i spotrater 2. halvår



- ▶ Vanskeligt 4. kvartal
 - ▶ EBITDA USD -14 mio.
- ▶ EBITDA 2013: USD -5 mio.
- ▶ Gode lastekontrakter løb ud
- ▶ ...men det gjorde dyre indbefragtninger også
- ▶ Indsejling 17% over markedet



- ▶ Amerikansk økonomi i bedring
- ▶ Europa på vej ud af recession
- ▶ Fortsat vækst i Kina
 - ▶ Kinesisk import af kul i 2013 +14%

- ▶ Udbud 4-6%
- ▶ Efterspørgsel 7-9%
- ▶ Overkapacitet mindskes

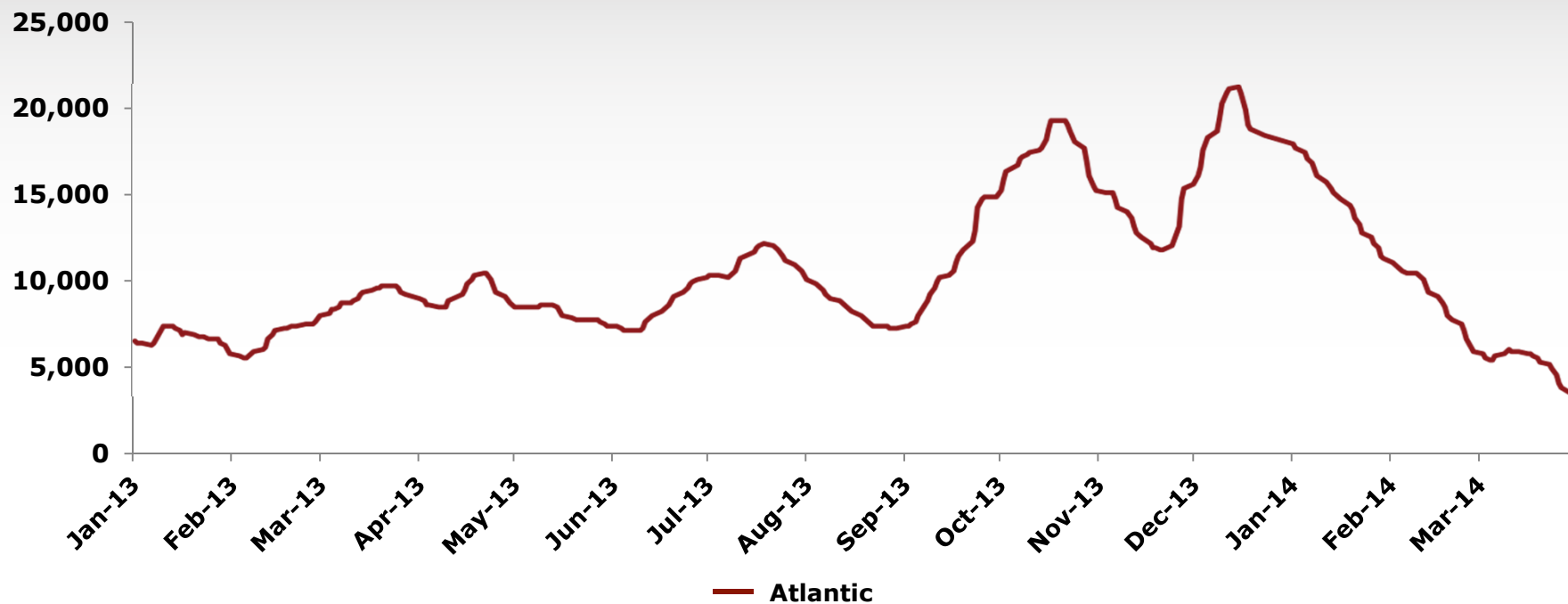
- ▶ Over 16.500 åbne skibsdage
- ▶ Afdækning 2014: 59%



TØRLAST - SVÆR START PÅ 2014

- ▶ Udfordringer fortsat ind i 1. halvår 2014
- ▶ Panamax hårdt ramt
- ▶ Fortsat fornuftige forwardrater

Panamax spotrater i Atlanterhavet



TANK 2013



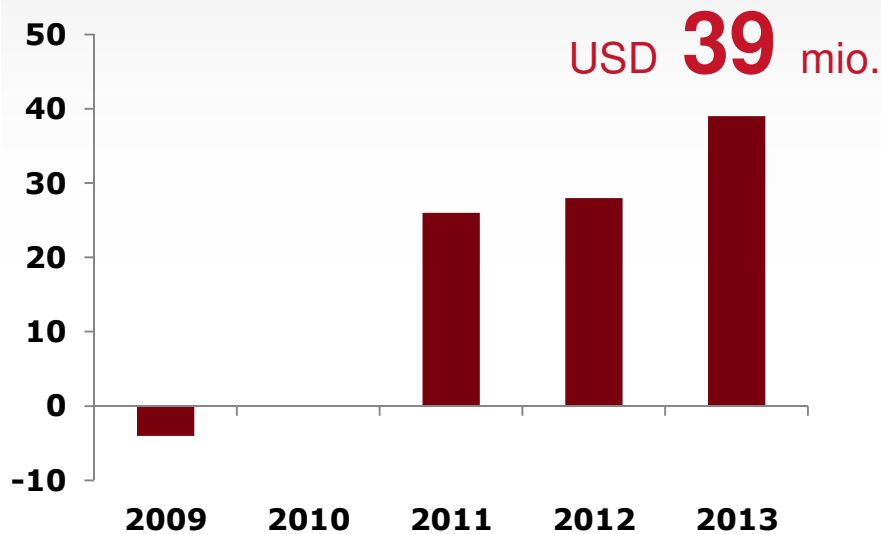
BEDSTE DRIFTSRESULTAT
SIDEN 2008



TANK RESULTAT

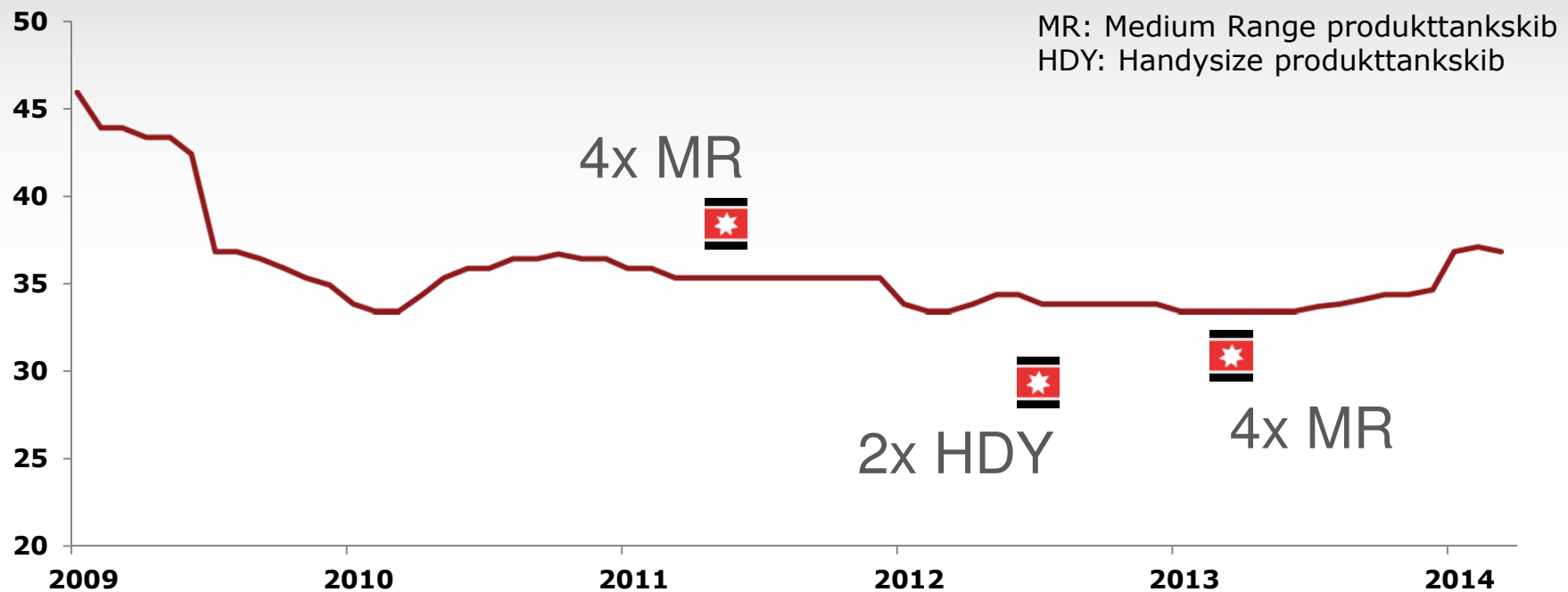
- ▶ Fortsat gradvis bedring af markeder
- ▶ Bedste driftsresultat i 5 år
- ▶ EBITDA USD 39 mio.

Tank EBITDA i USD mio.



- ▶ Timing i bestillinger lader til at være god
 - ▶ Bestilt da priserne var lave
 - ▶ Leveres i opadgående markeder
- ▶ Skal sejle gode resultater hjem

MR nybygningspriser vs. NORDENs bestillinger i USD mio.

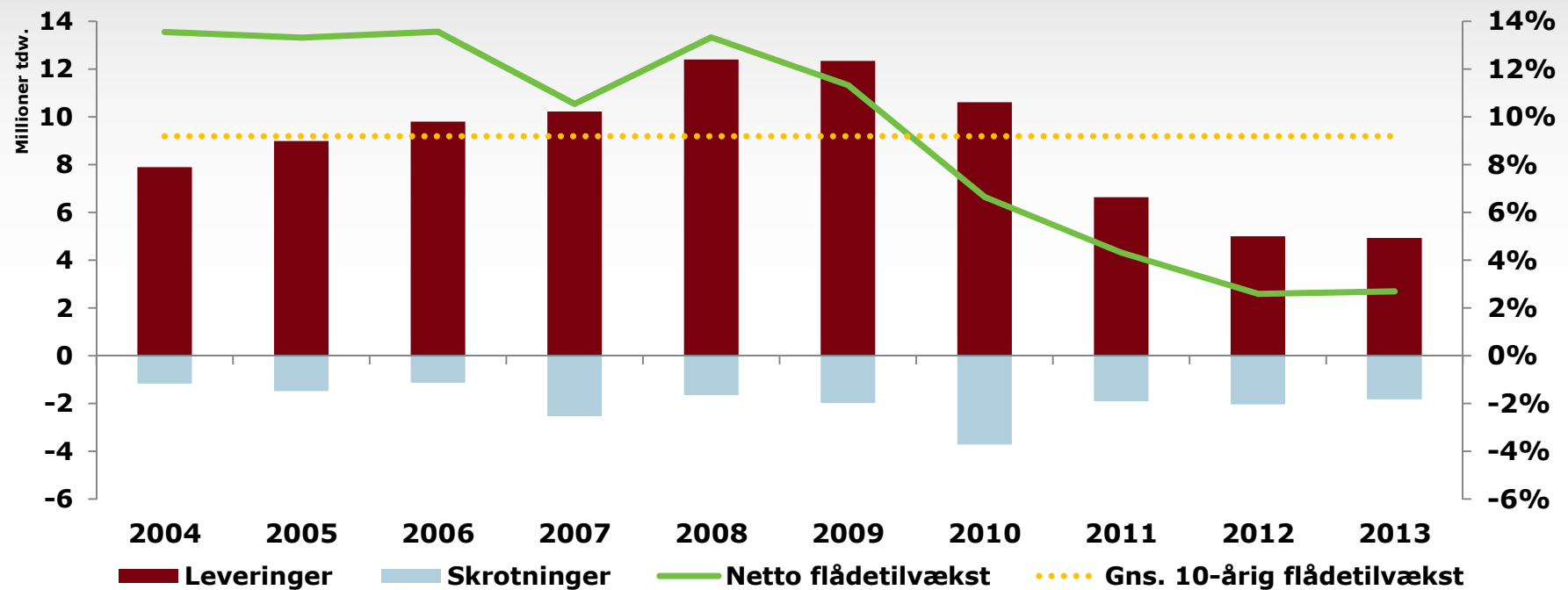


Kilde: Baltic Exchange

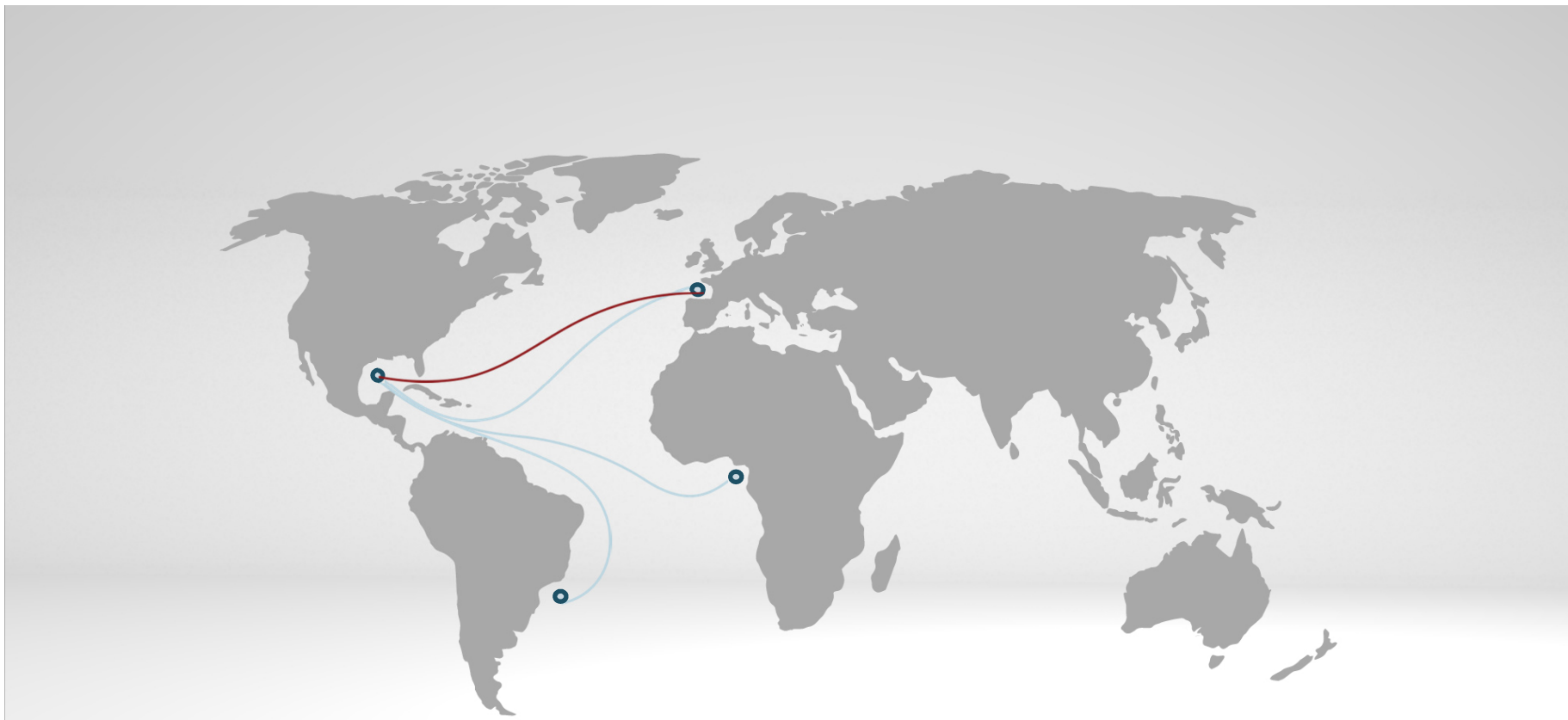


- ▶ Nettoflådetilvækst 2013: 3%
- ▶ Væsentligt under seneste 10 års gennemsnit på 9%

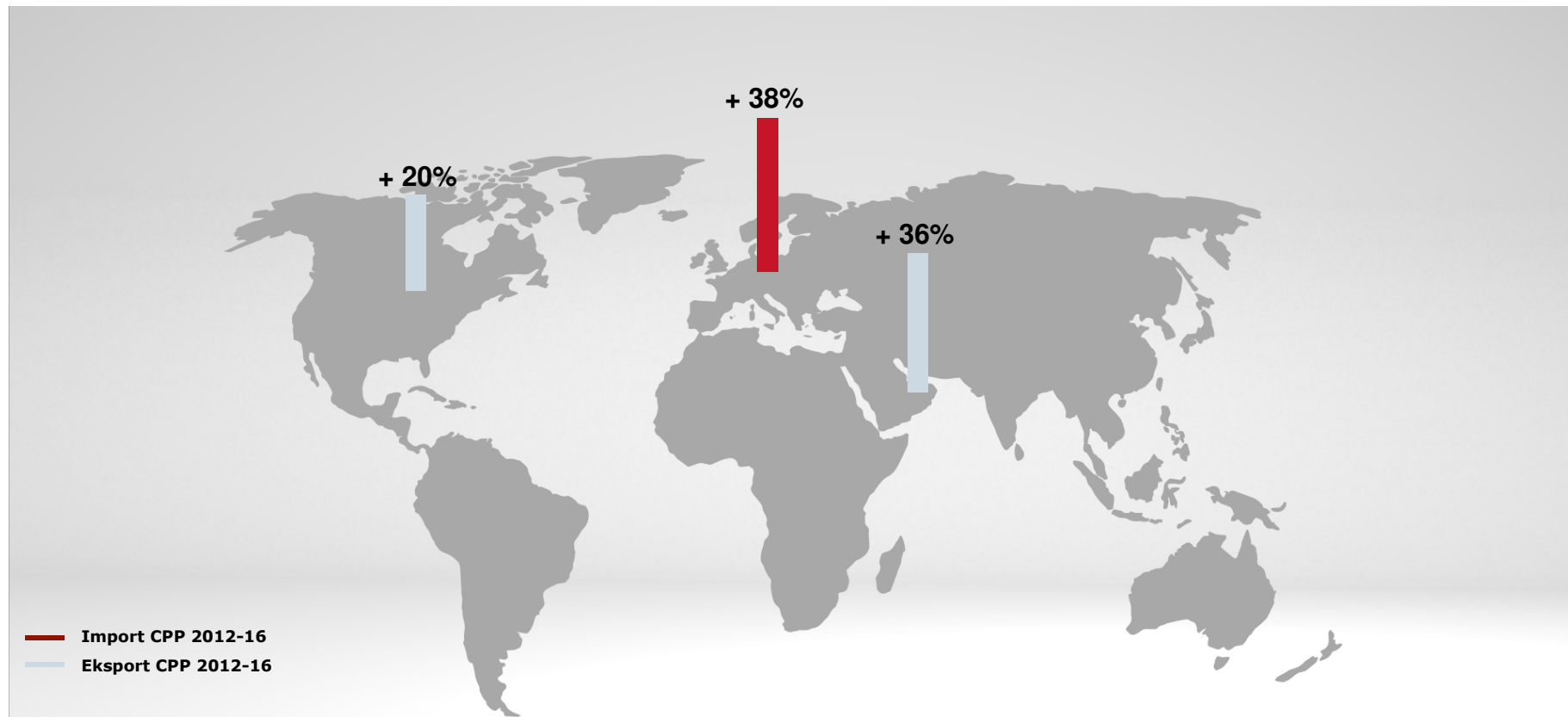
Leveringer til verdensflåden



- ▶ Amerikansk eksport drevet af skiferolie
- ▶ Betydelig vækst i eksporten
- ▶ Europa – USA rute som returrejse



- ▶ Nybyggede raffinaderier ændrer transportmønstre
- ▶ Medfører øget efterspørgsel
- ▶ NORDEN afdækning 24%, 11.500 åbne skibsdage



BESTYRELSEN



NORDENs
BESTYRELSE 2013



BESTYRELSENS ARBEJDE I 2013

- ▶ Følger et årshjul
- ▶ 11 møder i 2013
- ▶ Udskiftning i de medarbejdervalgte repræsentanter
 - ▶ Anne-Katrine Nedergaard
 - ▶ Lars Enkegaard Biilmann
- ▶ Uændret honorar på USD 1,1 mio.



ORGANISATION



ORGANISATION

SKÆRPET KONKURRENCE

NORDEN

- ▶ Stærkt rederi bygget på sunde værdier
- ▶ 90% af medarbejderne på hovedkontoret kan varmt anbefale NORDEN

NORDEN annonce marts 2014



“Bliv en del af et stærkt
NORDEN”

VI SØGER SENIOROFFICERER MED SOLID TANK-ERFARING

Vi udvider vores danske flåde af ejede moderne produkttankskibe til 25. Derfor har vi brug for kompetente seniorofficerer med solid og nylig erfaring fra produkt- eller kemikalieskibe. Vi tilbyder: Gode uddannelses- og karrieremuligheder, løn og vilkår efter kvalifikationer, afvekslende og spændende opgaver, stor indflydelse på hverdagen og korte kommandoveje. Vi forventer: At du er initiativrig, god til at samarbejde, positiv, ambitiøs og indstillet på at leve op til høje kvalitetskrav. Du skal også have gode engelsk- og IT-kundskaber samt relevante certifikater.

Hvis du vil arbejde for et finansielt stærkt rederi i vækst, så kontakt Bemandingsafdelingen på tlf. 3315 0451 eller besøg: www.ds-norden.com/career/



NORDEN



- ▶ Flere og mere komplekse opgaver
- ▶ Arbejdsgange gennemgået og analyseret med ekstern hjælp
- ▶ Ny organisation på plads

Teknisk afdeling



ORGANISATION NYE MEDARBEJDERE

- ▶ Shipping Trainee kampagne med fokus på kønsdiversitet
- ▶ Flertallet af trainee-stillingerne i Sydøstasien besættes med kvinder i 2014

Trainees 2013

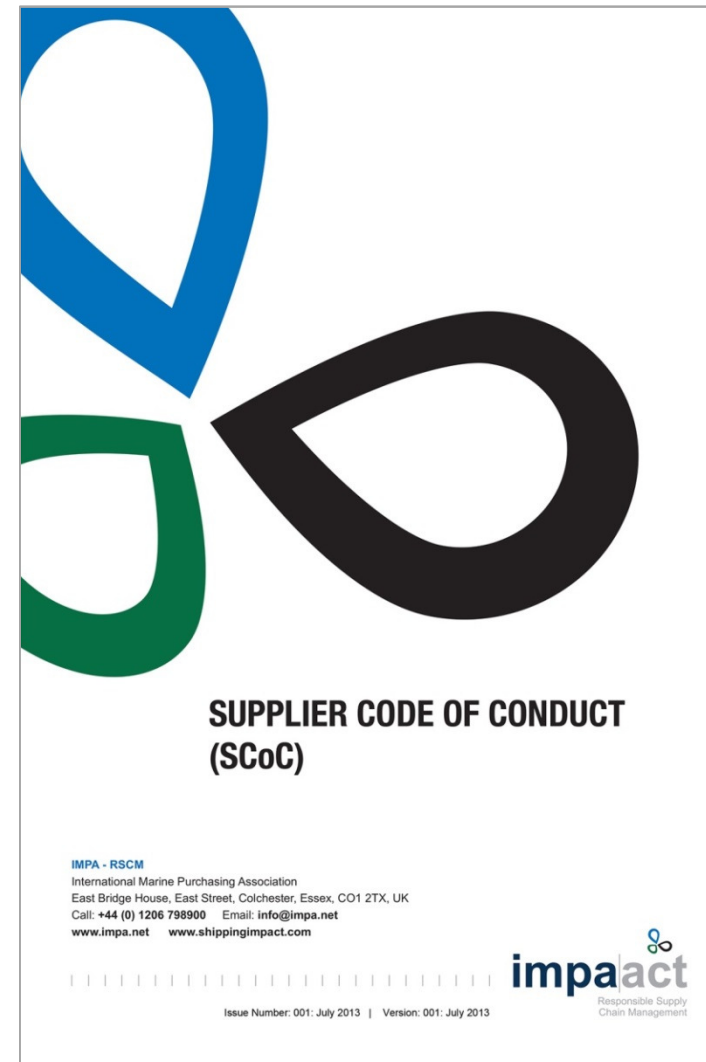




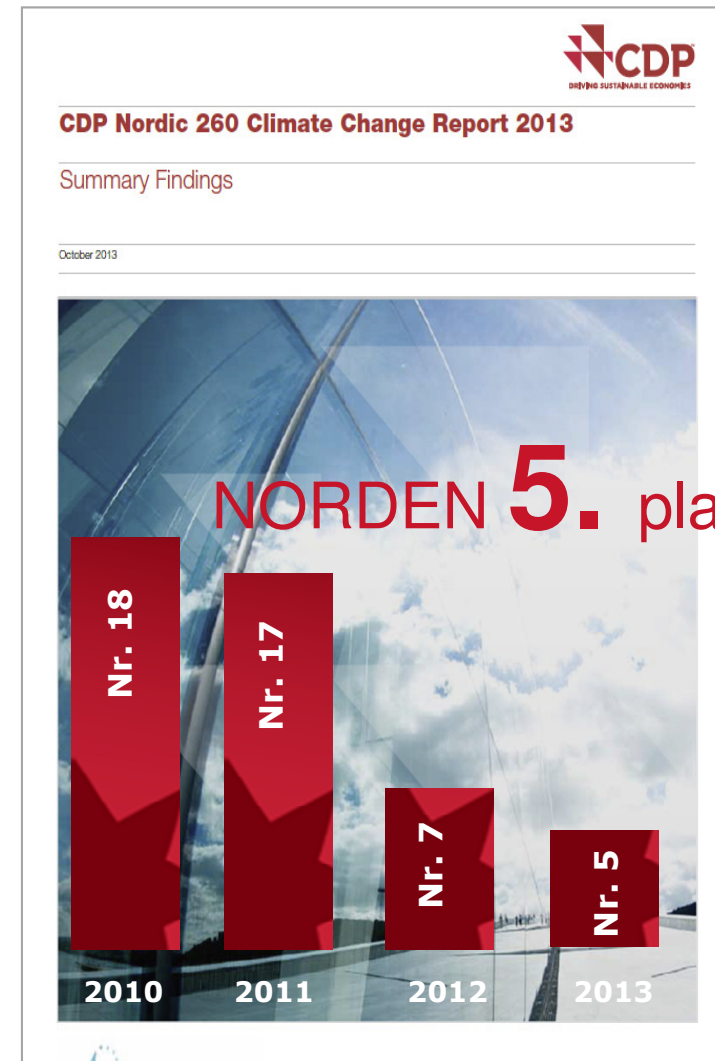
CSR – CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY



- ▶ Samarbejde mellem NORDEN, J. Lauritzen og IMPA
- ▶ Fælles database
- ▶ Ny industristandard



- ▶ Carbon Disclosure Project –CDP
- ▶ Forbedring for 4. år i træk
- ▶ Højest rangerede rederi på liste over 260 nordiske firmaer





LØNTILBAGEHOLDENHED
PÅKRÆVET



- ▶ 400.000 optioner uddelt
- ▶ Bonus afhængig af mål
- ▶ Behov for opdatering af vederlagspolitik

NORDEN flaget





2014
ET SPÆNDENDE ÅR



FORVENTNINGER TIL 2014

USD mio.	Tørlast	Tank	Koncern
EBITDA	0-50	30-80	20-120
Salgsavancer			0
Ordinære afskrivninger			85-90
CAPEX			90-120

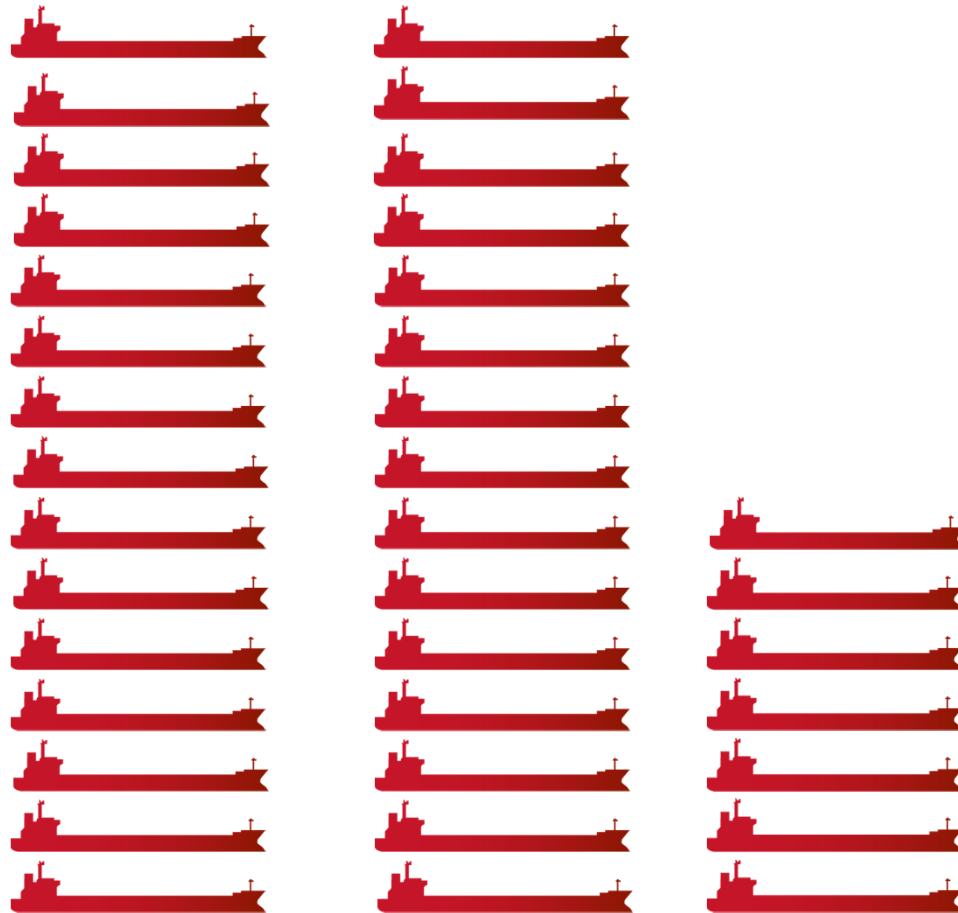
* Koncern-EBITDA er inklusive ikke-allokerede omkostninger på USD 10 mio.

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 2013



NORDEN - STÆRKERE END FOR ET ÅR SIDEN



ANTAL SKIBE

37

INVESTERINGSVÆRDI

USD 1 mia.





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. Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelse og Executive Management (direktion) iht. selskabslovens § 139
 - 2. Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge af kapitalnedsættelsen
 - 3. Ændring af vedtægternes § 6.3, § 6.6 og § 9.4, således at betegnelsen "Erhvervs- og Selskabsstyrelsen" ændres til "Erhvervsstyrelsen"
 - 4. Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling

- 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. Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelse og Executive Management (direktion) iht. selskabslovens § 139
 - 2. Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge af kapitalnedsættelsen
 - 3. Ændring af vedtægternes § 6.3, § 6.6 og § 9.4, således at betegnelsen "Erhvervs- og Selskabsstyrelsen" ændres til "Erhvervsstyrelsen"
 - 4. Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling

- ▶ Bestyrelsen foreslår følgende resultatfordeling:

	tUSD
DKK 5 i udbytte pr. aktie á DKK 1,00, i alt tDKK 215.000	39.721*
Overført, reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	- 8.580
Overført resultat	- 78.593
	- 47.452

* ved en foreløbigt anslået DKK/USD-kurs på 541,27

- 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. Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af bestyrelse og Executive Management (direktion) iht. selskabslovens § 139
 - 2. Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge af kapitalnedsættelsen
 - 3. Ændring af vedtægternes § 6.3, § 6.6 og § 9.4, således at betegnelsen "Erhvervs- og Selskabsstyrelsen" ændres til "Erhvervsstyrelsen"
 - 4. Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling

- 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. Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelse og Executive Management (direktion) iht. selskabslovens § 139
 2. Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge af kapitalnedsættelsen
 3. Ændring af vedtægternes § 6.3, § 6.6 og § 9.4, således at betegnelsen "Erhvervs- og Selskabsstyrelsen" ændres til "Erhvervsstyrelsen"
 4. Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling

Ad D:

VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN



- ▶ Bestyrelsen foreslår genvalg af:



Erling Højsgaard



Arvid Grundekjøn

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

- 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. Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelse og Executive Management (direktion) iht. selskabslovens § 139
 - 2. Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge af kapitalnedsættelsen
 - 3. Ændring af vedtægternes § 6.3, § 6.6 og § 9.4, således at betegnelsen "Erhvervs- og Selskabsstyrelsen" ændres til "Erhvervsstyrelsen"
 - 4. Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling

Ad E:

VALG AF STATS AUTORISERET REVISOR



- ▶ Bestyrelsen foreslår genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



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. Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelse og Executive Management (direktion) iht. selskabslovens § 139
 2. Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge af kapitalnedsættelsen
 3. Ændring af vedtægternes § 6.3, § 6.6 og § 9.4, således at betegnelsen "Erhvervs- og Selskabsstyrelsen" ændres til "Erhvervsstyrelsen"
 4. Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe op til 10% egne aktier frem til næste års ordinære generalforsamling

Ad F:

FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

NORDEN 

- 1) Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelse og Executive Management (direktion) i henhold til selskabslovens § 139. De reviderede overordnede retningslinjer, der allerede er godkendt af bestyrelsen, er vedlagt som Bilag A.

2) Nedsættelse af aktiekapital og vedtægtsændring som følge af kapitalnedsættelsen.

Forslag fra bestyrelsen om nedsættelse af Selskabets aktiekapital med nominelt DKK 800.000 ved annullering af 800.000 egne aktier. Nedsættelsen sker til kurs pari.

De egne aktier, der foreslås annulleret, har Selskabet erhvervet gennem aktietilbagekøbsprogrammet iværksat over 4 faser siden den 7. april 2013, jf. Selskabsmeddelelse nr. 7/2013, 15/2013, 32/2013 og 53/2013.

Selskabets samlede købspris for de egne aktier, som foreslås annulleret, er beregnet efter gennemsnitsmetoden og udgør pr. 4. marts 2014 DKK 193.857.754 svarende til en gennemsnitlig kurs på DKK 242,32 pr. aktie a DKK 1. Det samlede nedsættelsesbeløb på DKK 193.857.754 er således anvendt til udbetaling til aktionærene.

Inden kapitalnedsættelsen gennemføres, vil Selskabets kreditorer via Erhvervsstyrelsens 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 42.200.000, fordelt i aktier a DKK 1,00."

- 3) Ændring af vedtægternes § 6.3, 6.6 og 9.4, således at betegnelsen "Erhvervs- og Selskabsstyrelsen" ændres til "Erhvervsstyrelsen".

Forslaget om at ændre vedtægterne er en konsekvens af, at Erhvervsstyrelsen ændrede navn den 1. januar 2012.

- 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 op til 10%.

- F. Forslag fra aktionær Kjeld Beyer i anledning af, at Selskabsloven efter hr. Beyers mening ikke i tilstrækkelig grad tilgodeser alle aktionærers behov for information forud for en generalforsamling:
 - 5. Ændring af oplysningskrav ved indkaldelse til ordinær generalforsamling, således at der udover lovmæssige krav pligtmæssigt gives visse regnskabsoplysninger
 - 6. Tilgængelighed og sprog for visse dokumenter
 - 7. Opbygning og udformning af Selskabets hjemmeside
- G. Eventuelt

5. Ændring af oplysningskrav ved indkaldelse til ordinær generalforsamling, således at der udover lovmæssige krav pligtmæssigt gives visse regnskabsoplysninger. Forslaget indebærer en ændring af vedtægternes § 6.7 ved tilføjelse af følgende ordlyd til den nugældende bestemmelse:

”Med indkaldelse til ordinær generalforsamling skal følge en sammenfatning af følgende oplysninger fra den reviderede årsrapport: femårsoversigt med resultatopgørelse og balance med noter samt kapitalforklaring. Femårsoversigten skal udover lovmæssige krav indeholde oplysning om aktiekapitalen i DKK, aktiernes stykstørrelse i DKK, antal aktier og antal egne aktier, aktiernes indre værdi ultimo året, børskurs ultimo året, udbytteprocent pr. aktie, gennemsnits- og ultimokurser for USD/DKK, rentebærende gæld med et forfaldstidspunkt længere end et år, antallet af warrants og aktieoptioner m.v. tildelt i året pr. person samt historiske oplysninger om tidligere års tildelinger pr. person med værdistigninger herpå siden tildeling.”

Idet alle aktionærer allerede i dag kan rekvirere de foreslåede tal forud for generalforsamlingen, da de alle fremgår af årsrapporten, og da forslaget om automatisk udsendelse vil indebære en fordyrelse, støtter bestyrelsen ikke forslaget.

Ad F: FORSLAG FRA AKTIONÆR KJELD BEYER



HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

BELØB I USD MIO.	2013	2012	2011	2010	2009
RESULTATOPGØRELSEN					
Omsætning	2.145,9	2.131,4	2.272,8	2.189,6	1.756,0
Omkostninger	-2.121,6	-1.983,5	-2.086,4	-1.950,0	-1.630,3
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	24,3	147,9	186,4	239,6	125,6
Salgsavancer skibe m.v.	2,5	-23,9	-0,2	28,1	69,6
Afskrivninger	-79,0	-88,5	-81,2	-49,5	-39,5
Resultat af primær drift før nedskrivninger	-51,3	34,6	104,5	222,5	156,7
Nedskrivninger	0,0	-300,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-51,3	-265,4	104,5	222,5	156,7
Dagsværdiregulering af visse sikringsinstrumenter	10,6	-10,1	-14,9	30,8	62,2
Finans, netto	-2,5	1,7	3,7	-2,5	5,6
Resultat før skat	-43,2	-273,9	93,3	250,8	224,5
Årets resultat	-47,7	-278,8	87,8	244,8	217,2
Årets resultat for aktionærerne i NORDEN	-47,7	-278,8	87,8	244,8	217,2
OPGØRELSE AF DEN FINANSIELLE STILLING					
Langfristede aktiver	1.215,2	1.149,8	1.634,4	1.373,1	1.027,8
Aktiver i alt	2.061,2	2.033,4	2.350,3	2.250,5	2.031,7
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	1.604,8	1.687,2	1.994,4	1.998,1	1.805,0
Forpligtelser	456,4	346,2	355,8	252,4	226,7
Investeret kapital	1.377,0	1.314,2	1.752,3	1.443,8	1.133,2
Netto rentebærende aktiver	227,8	373,0	242,1	554,3	671,8
Likvider og værdipapirer	486,1	528,6	407,2	612,7	735,4
PENGESTRØMME					
Fra driftsaktiviteter	-8,9	122,1	120,1	298,4	160,2
Fra investeringsaktiviteter	-103,0	7,0	-355,2	-380,1	-80,0
– heraf investering i materielle anlægsaktiver	-139,4	-165,8	-357,7	-565,7	-305,2
Fra finansieringsaktiviteter	62,5	-37,9	18,4	-65,5	-112,6
Årets likviditetsændring	-49,3	91,2	-216,7	-147,2	-32,4
KURS- OG REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
Aktierelaterede hoved- og nøgletal:					
Antal aktier å DKK 1 (ekskl. egne aktier)	40.770.988	41.277.839	41.213.922	42.075.180	42.043.505
Indtjening pr. aktie (EPS) (DKK)	-1,2 (-7)	-6,8 (-39)	2,1 (11)	5,8 (33)	5,2 (28)
Udvandet indtjening pr. aktie (udvandet EPS) (DKK)	-1,2 (-7)	-6,8 (-39)	2,1 (11)	5,8 (33)	5,2 (28)
Udbytte pr. aktie, DKK	5	3	4	8	7
Indre værdi pr. aktie (DKK)	39,4 (213)	40,9 (231)	48,4 (278)	47,5 (267)	42,9 (223)
Aktiekurs ultimo, DKK	285,0	163,1	134,5	202,5	209,5
Kurs/indre værdi	1,3	0,7	0,5	0,8	0,9
Øvrige hoved- og nøgletal:					
EBITDA-ratio	1,1%	6,9%	8,2%	10,9%	7,2%
ROIC	-3,8%	2,3%	6,5%	17,3%	15,1%
ROE	-2,9%	-15,1%	4,4%	12,9%	12,4%
Payout-ratio (ekskl. egne aktier) ¹⁾	neg.	neg.	35,0%	24,4%	25,3%
Soliditet	77,9%	83,0%	84,9%	88,8%	88,8%
Samlet antal skibsdage for koncernen	90.069	84.028	78.526	66.044	55.951
USD-kurs, ultimo	541,27	565,91	574,56	561,33	519,01
USD-kurs, gennemsnit	561,60	579,72	536,22	562,57	535,45

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2010'. Dog er 'Salgsavancer skibe m.v.' ikke medtaget i EBITDA. Der henvises til definitioner under afsnittet 'Forklaring af hoved- og nøgletal'. Der er korrigeret for Selskabets beholdning af egne aktier.

1) Payout-ratio er beregnet på baggrund af det foreslåede udbytte for året inkl. ekstraordinært udbytte udbetalt i året.

Ad F:

FORSLAG FRA AKTIONÆR KJELD BEYER OM:

NORDEN 

6. Tilgængelighed og sprog for visse dokumenter. Årsrapport og kvartalsrapporter med beretning samt selskabsmeddelelser skal altid være tilgængelige på Selskabets hjemmeside på dansk i mindst 5 år.

Årsrapporter, kvartalsrapporter og selskabsmeddelelser for de seneste 5 år er allerede i dag tilgængelige på hjemmesiden på dansk og vil ikke blive fjernet. Bestyrelsen støtter ikke forslaget.

7. Opbygning og udformning af Selskabets hjemmeside. Der må højst skulle bruges 2-3 menupunkter på Selskabets hjemmeside for at komme til årsrapporter og kvartalsrapporter. Menuerne skal være let tilgængelige og skal forekomme på dansk.

Selskabets hjemmeside kræver kun 2 menupunkter fra forsiden for at tilgå årsrapporter og kvartalsrapporter. Det er bestyrelsens vurdering, at den nuværende opbygning og udformning allerede i dag er let overskuelig, og bestyrelsen støtter ikke forslaget.

- F. Forslag fra aktionær Kjeld Beyer i anledning af, at Selskabsloven efter hr. Beyers mening ikke i tilstrækkelig grad tilgodeser alle aktionærers behov for information forud for en generalforsamling:
5. Ændring af oplysningskrav ved indkaldelse til ordinær generalforsamling, således at der udover lovmæssige krav pligtmæssigt gives visse regnskabsoplysninger
 6. Tilgængelighed og sprog for visse dokumenter
 7. Opbygning og udformning af Selskabets hjemmeside
- G. Eventuelt



TAK FOR I DAG

24*7 seas