

JEPPE JESSEN, CEO / JRJ@CORVENAS.COM / +45 22 93 25 96

HVAD GØR ET MINDRE ELLER MELLEMSTORT
REDERI INTERESSANT FOR INVESTORER?

PENGE & PARAGRAFFER

28. OKTOBER 2010

DAGENS EMNER

- Er der interesse for maritime aktier?
- Hvad lægger investorerne vægt på?
- Hvad kan vækstbørser byde på?
- Hvad rummer programmet Udviklingsfinansiering?

ER DER INTERESSE FOR MARITIME AKTIER?

KURSERNE HAR STABILISERET SIG MEN PRISEN ER IKKE DREVET AF INDTJENING

Dow Jones U.S. Marine Transport

■ ^DJUSMT



- Mange rederier taber penge
- Priser sættes ud fra markedsværdien af skibsporteføljen
- I 2005 lå Price / Earning for noterede rederier på 8-12
- i 2010 ligger Price / Earning på 10-40
- **Hvordan ser investorerne på fremtiden?**

DER ER GRYENDE INTERESSE FOR AT INVESTERE I DEN MARITIME SEKTOR

Lloyd's List

**"Mikael Skov to launch tanker venture"
"Private equity returning to shipping"**

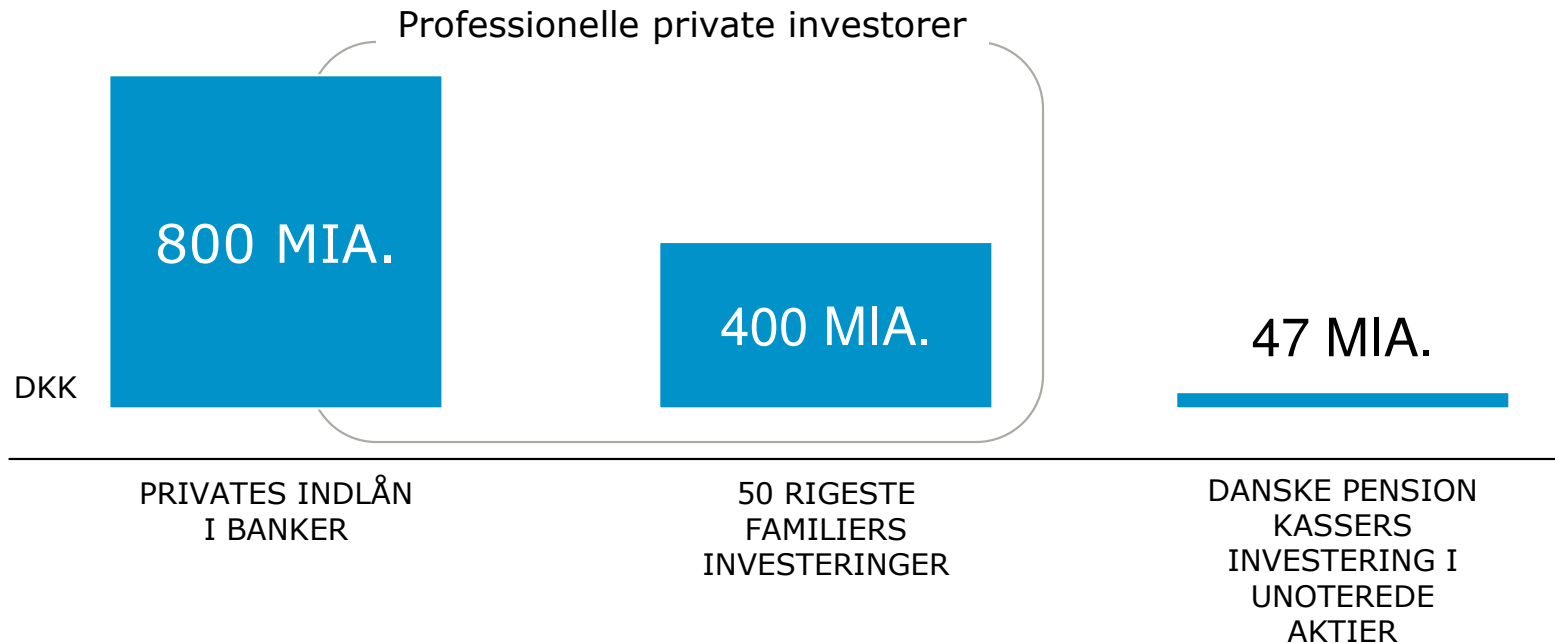


REUTERS

"Private equity companies have procured capital to invest in the maritime economy", Klaus Stoltenberg, German landesbank NordLB

- Gryende interesse fra private equity fonde
- Nye selskaber bliver etableret - nye fonde kommer på banen
- Åbent for børsnoteringer (Pandora)
- Typisk et startskud til at de private investorers interesse
- **Hvor forskellige er investorerne?**

STOR FORSKEL PÅ INVESTORER OG DE BELØB DE INVESTERER I MINDRE & MELLEMSTORE SELSKABER



- Private har tøvet og har øget deres indlån i banker - er ved at ændre sig
- Mange familiefonde er aktive investorer i rederier
- Pensionskasser kan typisk have 7-9% i aktier, 2,5-3,5% i unoterede og 1/2-1% i Danske unoterede (administreret via kapital fonde)
- Pensionskasser havde 10 mia. kr. i unoterede Danske aktier i 2009
- **Muligt fokus for mindre rederier: De professionelle private investorer**

HVAD LÆGGER INVESTORERNE VÆGT PÅ?
REDERIER MED SOLID INDTJENINGSEVNE

SOLID INDTJENINGSEVNE FINDES I DET MARITIME – BASERET PÅ GODE FORRETNINGSKONCEPTER

PRODUKT / SERVICE INTEGRATION



KNOWHOW / SPECIALISERING



FRANCHISE



UNIKT NETVÆRK



REDERIETS INDTJENINGSEVNE SKAL TYDELIGGØRES I FORRETNINGSPLANEN

HISTORIEN I FORRETNINGSPLANEN

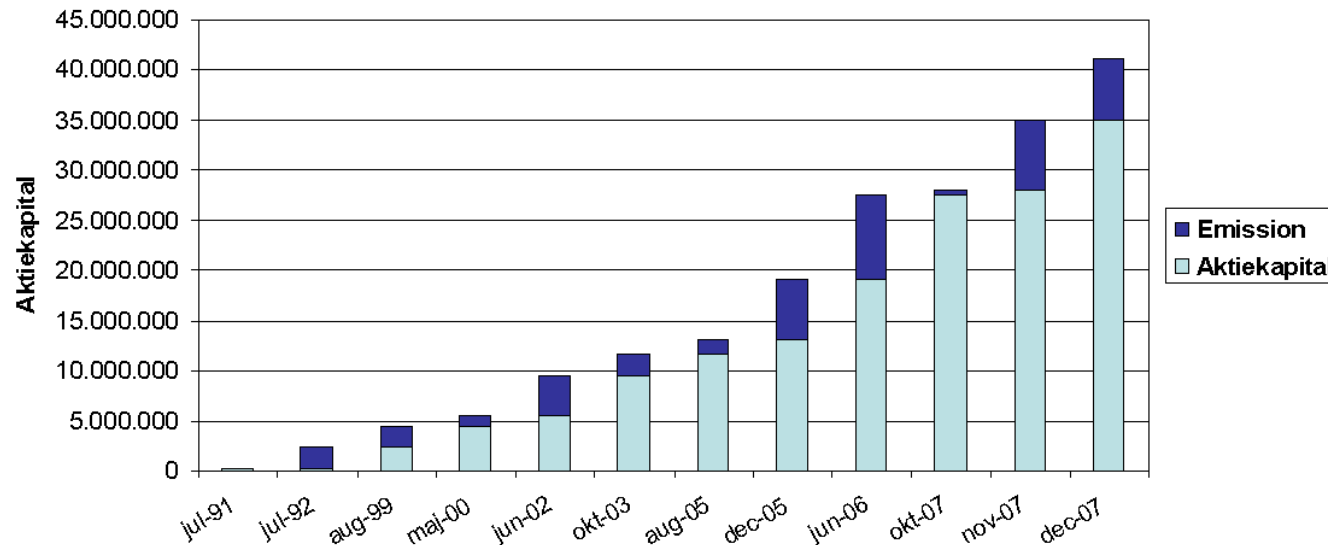


- Mange rederier kan se markedsmuligheder
- Mange rederier har eller kan udvikle unikke services
- Tydelig afkast og investor exit er vigtig
- Forretningsplanen samler denne 'historie'
- **Solid indtjening og solid forretningsplan øger interessen for selskabet**

HVAD KAN VÆKSTBØRSE BYDE PÅ?

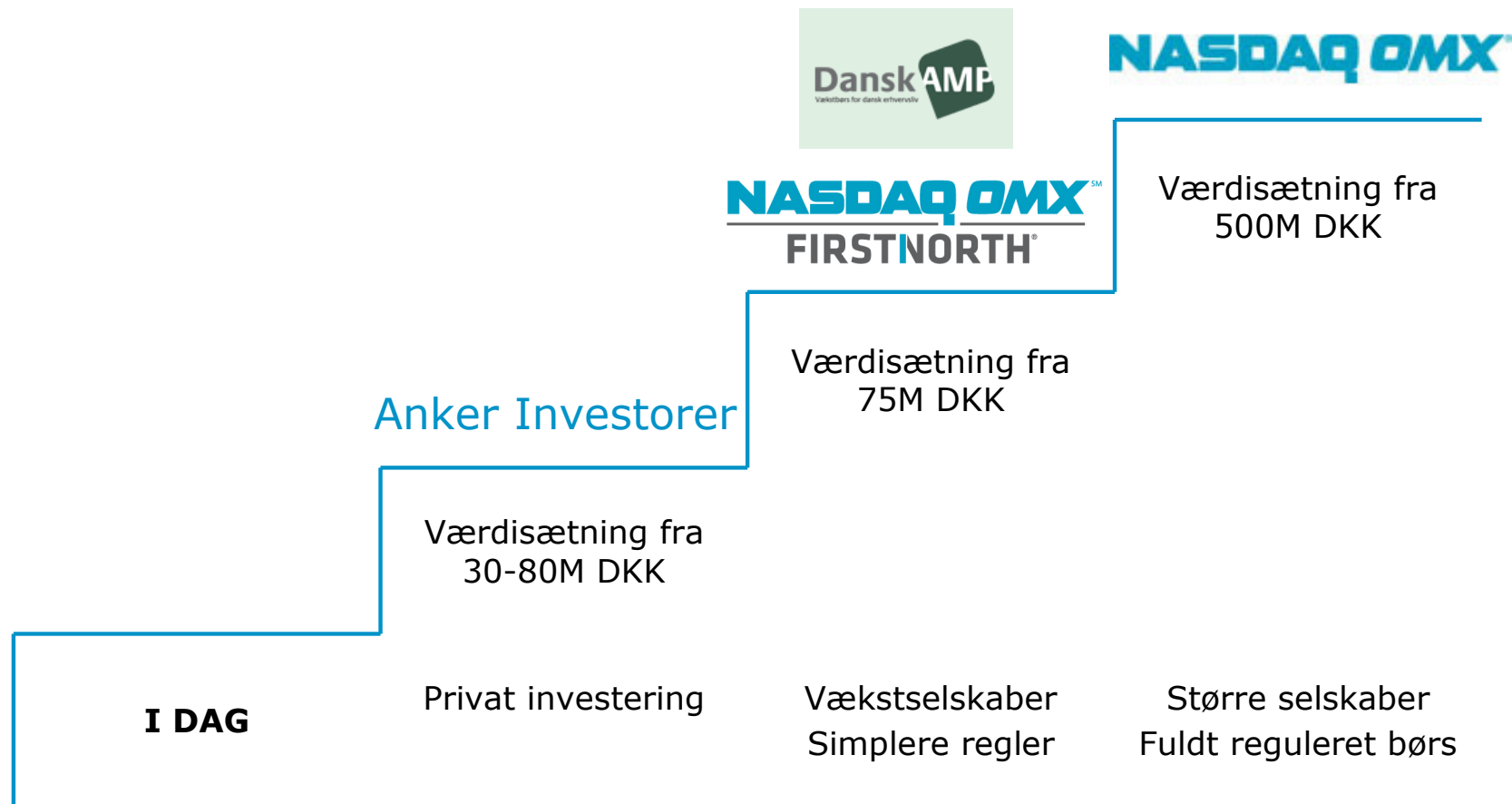
ADGANG TIL PROFESSIONELLE PRIVATE
INVESTORER

CASE: ERRIA A/S



- Erria A/S - med 4 coastere - blev noteret i 2002 på DanskeAMP
- Tiltrak flere prominente investorer (professionelle privatinvestorer)
- Fik synlig pris på aktien
- Rejste penge af flere omgang
- Købte i perioden 3 selskaber
- Overgik til OMX i 2008
- Som mange andre rederier stort kursdyk 2009-2010
- **Hvordan kan den proces se ud for et rederi i dag?**

ET EKSEMPEL PÅ EN MULIG VEJ TIL BØRSEN



HVAD ER VÆRDIEN AF EN BØRSNOTERING?

Ifølge Lars Kyvsgaard, Nordea:

- Adgang til kapital – mindre afhængig af banker
- God platform for opkøb og konsolidering
- Står stærkere i den globale konkurrence
- Øget troværdighed omkring selskabet



Hertil tilføjer Carsten Barring, NasdaqOMX:

- Synlig værdi af selskabet
- Bedre prissætning af selskabet



HVAD RUMMER PROGRAMMET
UDVIKLINGSFINANSIERING?

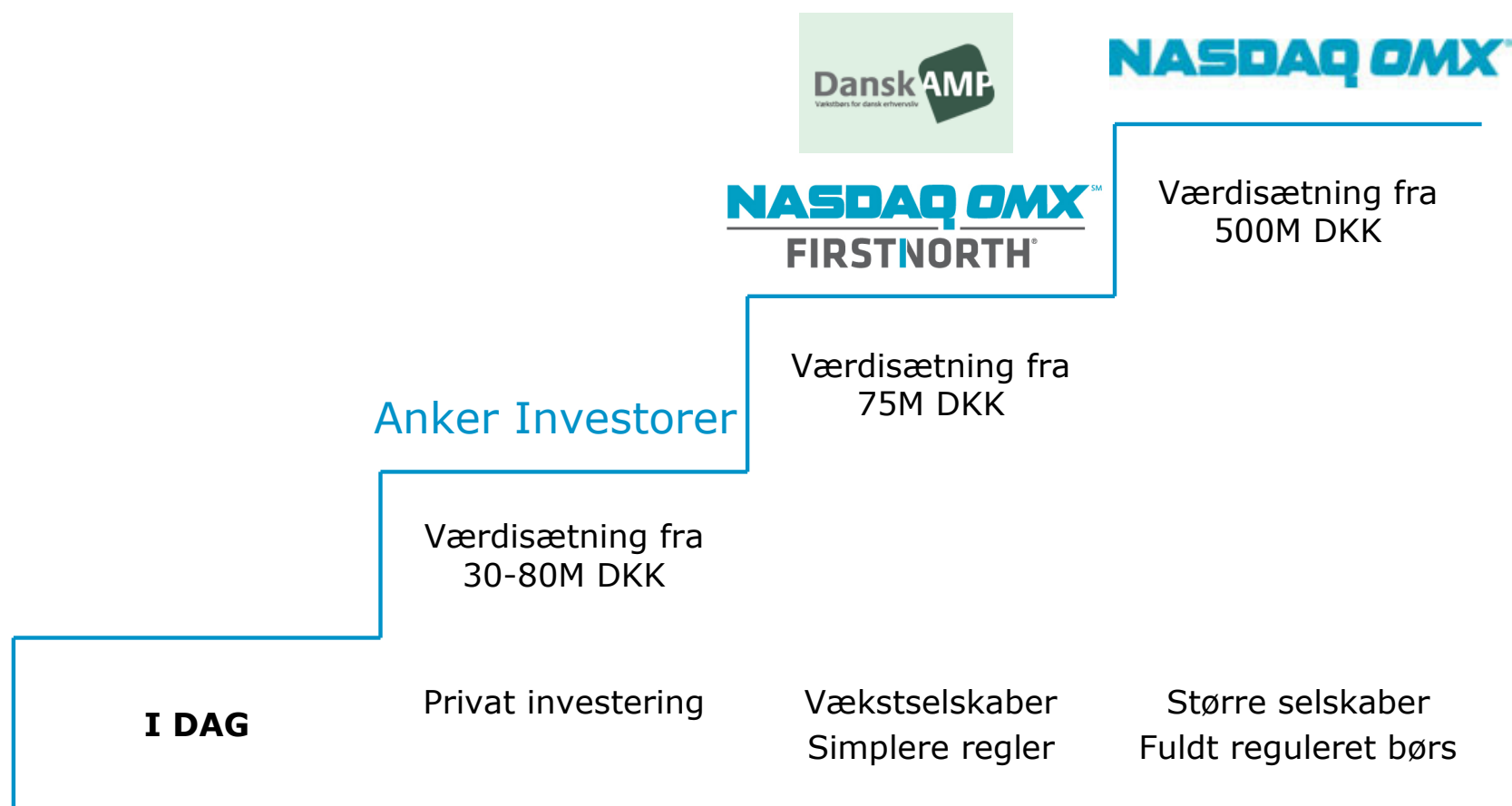
FORRETNINGSPLANER, KAPITALTILFØRSEL
OG FORBEREDELSE TIL BØRSINTRODUKTION

STRATEGISK SAMARBEJDE FOR AT BISTÅ FREMTIDENS BØRSNOTEREDE REDERIER



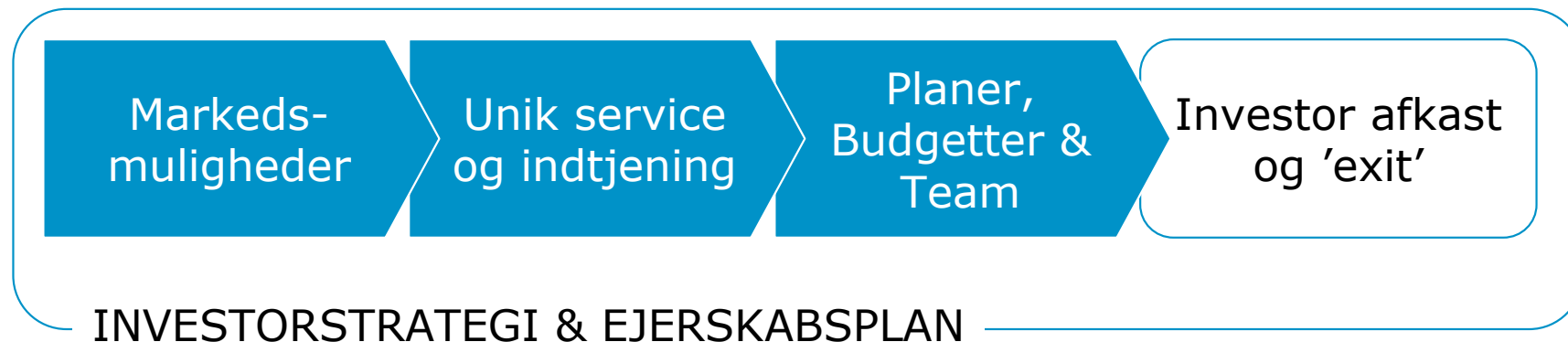
- Programmet sigter mod at skabe en samlet platform for vækst og kapitaltilførsel til mindre og mellemstore rederier
- Corvenas bringer værktøjskassen fra Venture Capital til Det Blå Danmark
- **Sigtet er en åben og struktureret proces for vækst og kapitaltilførsel**

INVESTORSTRATEGI OG EJERSKABSPLAN UDARBEJDES I FÆLLESSKAB



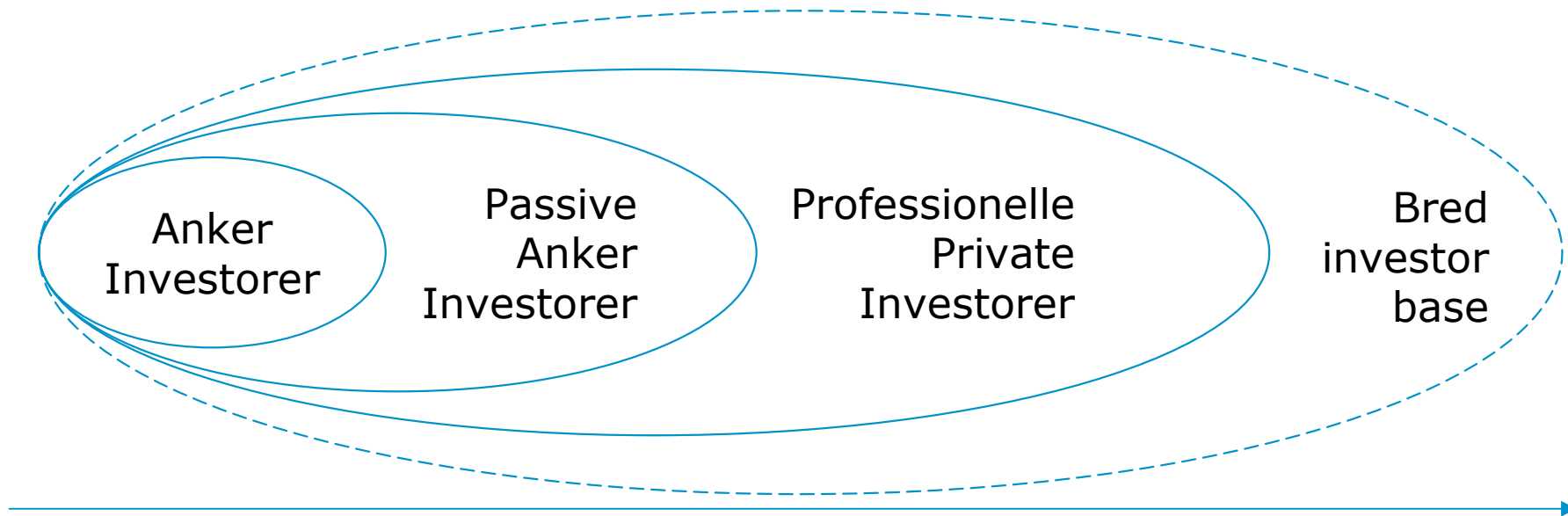
UDARBEJDELSE AF FORRETNINGSPLANEN KAN BASERES PÅ CORVENAS' TOOLS OG TEMPLATES

TOOLS OG TEMPLATES



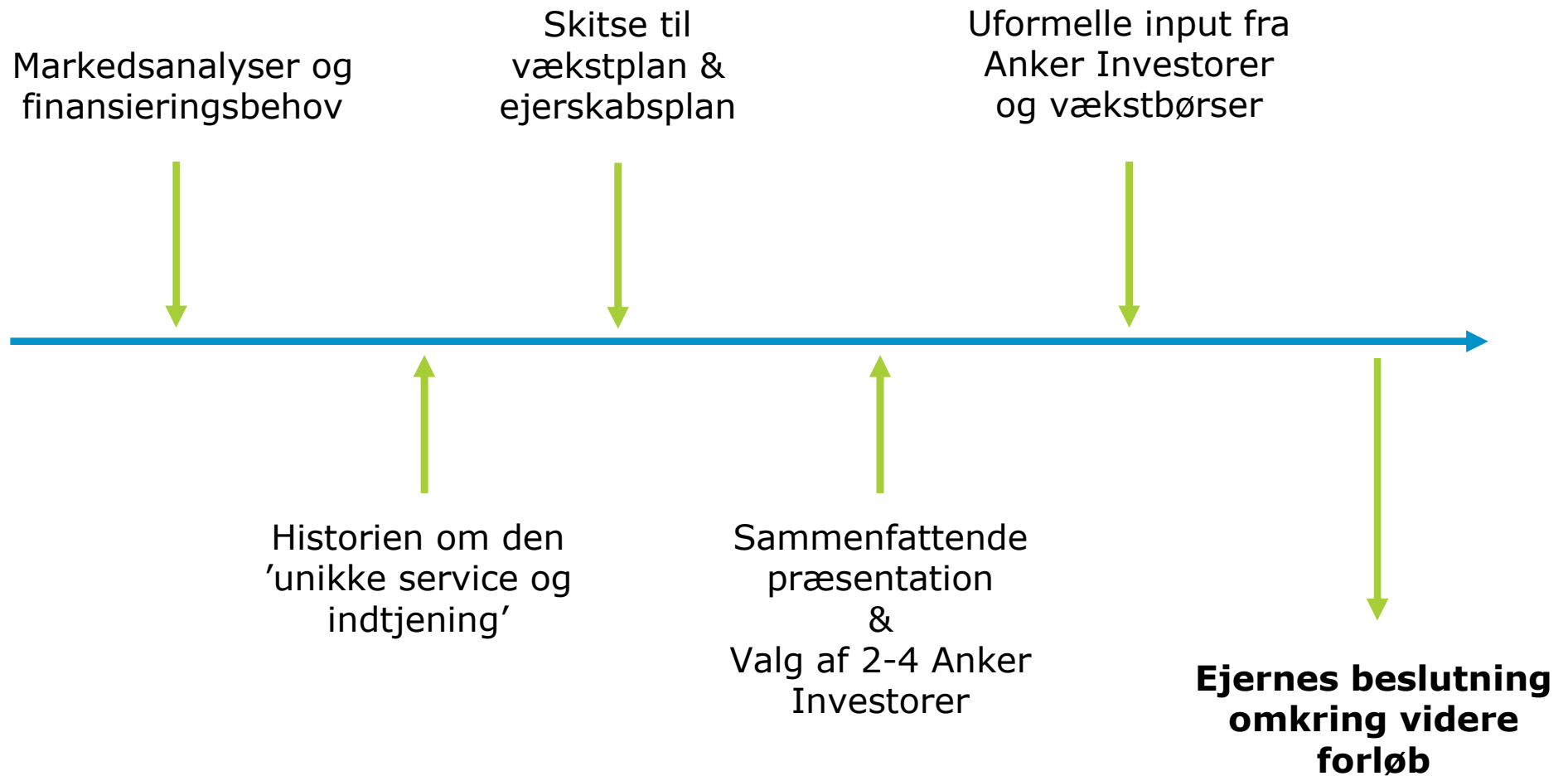
- Planer skal være et værktøj i selskabet og for ejerne
- Form: Praktisk og operationel, samt kommunikerende til investorer
- **Forretningsplan giver udgangspunkt for investordialog**

STRUKTURERET PROCES OG KOMMUNIKATION FOR AT TILTRÆKKE INVESTORER



- Anker Investorer danner grundlaget for den nye investorkreds
- Kommunikationsplan: Nå bredere kreds af professionelle private investorer
- Åben proces omkring: Dialog, evaluering, investeringsvilkår og investorernes due diligence
- **Hvordan kan man vurdere om det er den rette vej for rederiet?**

UFORMELT TRIN 1: REDER OG CORVENAS VURDERER SAMMEN MULIGHEDERNE



DAGENS EMNER

- **Er der interesse for maritime aktier?**
 - Priserne har stabiliseret sig og der er gryende interesse
 - Flere forskellige 'typer' af investorer
 - Professionelle private investorer er en mulighed for mindre rederier
- **Hvad lægger investorerne vægt på?**
 - Rederier med stærk indtjeningsevne – synliggjort i solid forretningsplan
- **Hvad kan vækstbørser byde på?**
 - Rederier kan rejse penge ad flere omgange
 - Bredere adgang til professionelle privatinvestorer
 - Troværdighed, uafhængighed og potentielt bedre prissætning
- **Hvad rummer programmet Udviklingsfinansiering?**
 - Åben og struktureret proces med sigte på vækst og kapitaltilførsel

SPØRGSMÅL?

Corvenas

Jeppe Jessen, Ph. D., CEO

Mobile +45 22 93 25 96

jrj@corvenas.com

www.corvenas.com

Poul Ankers Gade 2, 4.TV

1271 Copenhagen K

Denmark