



## **Redegørelse fra bestyrelsen i Eitzen Bulk Shipping A/S vedrørende pligtmæssigt købstilbud fra Ultragas ApS**

Denne redegørelse må ikke offentliggøres eller distribueres i Canada, Australien, Japan eller USA

### **1. Indledning**

Ultragas ApS, CVR-nr. 32 94 95 41, ("Ultragas" eller "Tilbudsgiver") har den 21. juni 2010 erhvervet en majoritetsaktiepost på 74,33 procent af aktiekapitalen i Eitzen Bulk Shipping A/S, CVR-nr. 20 70 24 19, ("Selskabet" eller "Eitzen Bulk") til en pris på USD 5,07336 pr. aktie i Eitzen Bulk à nominelt DKK 1 svarende til en pris på DKK 30,51 pr. aktie (omregningen til DKK er baseret på Nationalbankens DKK/USD valutakurs den sidste forretningsdag før gennemførelsen af nævnte erhvervelse).

På denne baggrund fremsatte Ultragas den 19. juli 2010 et pligtmæssigt købstilbud ("Købstilbuddet") til de øvrige aktionærer i Eitzen Bulk, som beskrevet i tilbudsdocumentet af samme dato ("Tilbudsdocumentet").

Selskabets bestyrelse ("Bestyrelsen") har i overensstemmelse med § 14 i bekendtgørelse om overtagelses-tilbud (bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010) ("Bekendtgørelsen") gennemgået og vurderet Købstilbuddet, herunder dets konsekvenser for Selskabets interesser og andre forhold omfattet af § 14.

Det bemærkes, at Dag von Appen og Carsten Haagensen er medlemmer af bestyrelsen i både Eitzen Bulk og Ultragas. Endvidere er José Thomsen medlem af Bestyrelsen og bestrider også en ledelsespost i Navieras Ultragas Ltda., der er eneanpartshaver i Tilbudsgiver. Disse tre bestyrelsesmedlemmer har derfor erklæret sig inhabile i relation til denne redegørelse.

Bestyrelsens redegørelse vil blive sendt med brev til alle navnenoterede aktionærer.

### **2. Holdning til Købstilbuddet**

Bestyrelsen har gennemgået Tilbudsdocumentet for at kunne afgive denne redegørelse.

På baggrund af en generel vurdering er det Bestyrelsens holdning, at Købstilbuddet er rimeligt og afspejler forventningerne til Eitzen Bulks fremtidige resultater. Bestyrelsen har bl.a. lagt vægt på følgende:

- Indholdet af Købstilbuddet, herunder vilkår og tilbudskurs.
- Seriositeten og beslutsomheden fra Tilbudsgiver i forbindelse med Tilbudsgivers erhvervelse af aktier i Eitzen Bulk.



- Det forretningsmæssige match mellem Tilbudsgiver og Selskabet, herunder at parterne opererer og leverer løsninger til hver sine segmenter samt mulighederne for en strategisk konsolidering som vil gavne både kunder og for driften.
- Der er ingen væsentlige interessekonflikter mellem Tilbudsgivers og Selskabets (og deres respektive koncerners) forretninger/virksomhed.

Bestyrelsen har noteret sig og lægger vægt på Tilbudsgivers intentioner om en videreførelse af Selskabet som beskrevet i Købstilbuddet. Tilbudsgiver har oplyst følgende:

- Tilbudsgiver forventer at fortsætte med at skabe, pleje og fastholde Selskabets langsigtede forpligtelser over for dets kunder.
- Selskabets forretningskoncept vil indtil videre blive videreført. Tilbudsgiver har ingen intentioner om at gennemføre væsentlige ændringer i organisationen eller ledelsen af Selskabet, ligesom Tilbudsgiver heller ikke forventer ugunstige ændringer i medarbejdernes ansættelsesvilkår og -betingelser.
- Tilbudsgiver forventer heller ikke, at der vil ske ugunstige ændringer i hverken den ordinære drift eller i Selskabets aktiviteter. Ultragas vil dog i løbet af august 2010 anmode om, at der indkaldes til ekstraordinær generalforsamling i Eitzen Bulk med henblik på at ændre navnet på Selskabet. Navneændringen forventes ikke at få betydning for Selskabets og dets koncerns forretning/virksomhed.
- På nuværende tidspunkt har Tilbudsgiver ikke planer om at afnotere Selskabet, men vil med tiden overveje muligheden for en sådan afnotering afhængig af den samlede købte aktiekapital efter gennemførelsen af Købstilbuddet.
- Tilsvarende har Ultragas ikke aktuelle planer om at søge at indløse eventuelle tilbageværende Eitzen Bulk-aktionærer efter Købstilbuddets gennemførelse, men vil med tiden overveje behovet og muligheden for en sådan indløsning afhængig af den samlede købte aktiekapital efter gennemførelsen af Købstilbuddet.

Det er Bestyrelsens opfattelse, at Købstilbuddet ikke i sig selv vil have nogen påvirkning på Selskabets interesser, herunder på medarbejdere og ledelsen i Selskabet. Så vidt Bestyrelsen har forstået, afviger Tilbudsgivers strategiske planer med Selskabet ikke fra de strategiske planer, der allerede er lagt af Bestyrelsen.

Bestyrelsen tror, at Tilbudsgivers overtagelse af en majoritet af Selskabet rent strategisk vil understøtte de nuværende aktiviteter inden for befragtning af tørlast til gavn for begge selskaber og deres respektive koncerner, ligesom denne strategiske konsolidering vil være til gavn ikke kun for selskabernes kunder, men også i forhold til driften af Ultrabulk (en division i Ultragas-koncernen) og Eitzen Bulk. Der forventes ingen ugunstige ændringer i hverken den ordinære drift eller i Selskabets aktiviteter, og overtagelsen forventes ikke at have nogen betydning for Selskabets ansatte eller Selskabets driftssteder.

Uanset den vurdering, holdning og opfattelse, der er udtrykt ovenfor, ønsker Bestyrelsen ikke at komme med en egentlig anbefaling til aktionærerne, hvorvidt de skal acceptere Købstilbuddet eller ej, eftersom



**EITZEN GROUP**  
Est. 1883

Selskabsmeddelelse nr. 20/2010  
Side 3 af 3

30. Juli 2010  
København

Bestyrelsen mener, at enhver accept af Købstilbuddet skal være baseret på hver enkelt aktionærs forhold, herunder den enkelte aktionærs skatteforhold og overvejelser omkring Selskabets potentiale til at opnå de oplyste mål og den vedtagne strategi.

Bestyrelsen henviser til det afgivne Tilbudsdokumentet og anbefaler den enkelte aktionær at læse Tilbudsdokumentet, eventuelt i samråd med rådgivere.

Med venlig hilsen

**Eitzen Bulk Shipping A/S**

### **Kontaktoplysninger:**

Hans-Christian Olesen  
Bestyrelsesmedlem, Executive Vice President  
Tel: +45 39 97 04 07

Henrik Sleimann Petersen  
Bestyrelsesmedlem, Executive Vice President  
Tel: +45 39 97 04 10

Redegørelsen fremsættes ikke til aktionærer, i det omfang aktionærens accept af Købstilbuddet kræver et tilbudsdokument, registrering eller andre foranstaltninger, ud over hvad der gælder i henhold til dansk ret. Redegørelsen fremsættes ikke direkte eller indirekte i Canada, Australien, Japan, USA eller andre jurisdiktioner, hvor fremsættelsen af det pligtmæssige Købstilbud eller accept heraf er i strid med lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og redegørelsen må ikke sendes til Eitzen Bulk-aktionærer i sådanne jurisdiktioner. Personer, som måtte komme i besiddelse af dette dokument, er forpligtet til at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle restriktioner samt til at overholde disse restriktioner.