



Nordic Shipholding A/S

(a Danish limited liability company, registration number (CVR) 76 35 17 16)

Summary

The summary is part of a prospectus for Nordic Shipholding A/S consisting of this summary, a registration document and a securities note.

The prospectus was prepared in connection with an admission for trading and official listing on NASDAQ OMX Copenhagen A/S of 367,211,706 shares with a nominal value of DKK 0.10 each in Nordic Shipholding A/S, issued through VP Securities and registered with the Danish Business Authority on December 19, 2013.

The prospectus has been prepared in accordance with the proportionate disclosure regime for small and medium-sized enterprises and companies with reduced market capitalization as set out in Commission Delegated Regulation (EU) No. 486/2012 of 30 March 2012.

The date of this summary is March 28, 2014.

DANISH TRANSLATION OF THE SUMMARY

Resuméet består af oplysningskrav, der benævnes 'Elementer'. Disse elementer er nummereret i afsnit A – E (A.1 – E.7).

Dette resumé indeholder alle de Elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapirer og udsteder. Da nogle Elementer ikke skal medtages, kan der forekomme huller i nummereringen af Elementerne.

Selv om et Element skal indsættes i resuméet på grund af typen af værdipapirer og udsteder, er det muligt, at der ikke kan gives nogen relevante oplysninger om Elementet. I så fald indeholder resuméet en kort beskrivelse af Elementet med angivelsen 'ikke relevant'.

AFSNIT A – INDLEDNING OG ADVARSLER		
A.1	Advarsler	<p>Dette resumé skal læses som indledning til Noteringsprospektet (Listing Prospectus). Noteringsprospektet består af dette resumé, en værdipapirnote og et registreringsdokument dateret 28. marts 2014.</p> <p>Enhver beslutning om investering i Aktier af investoren bør træffes på baggrund af Noteringsprospektet som helhed.</p> <p>Den sagsøgende investor kan, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Noteringsprospektet indbringes for en domstol, i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne, være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Noteringsprospektet, inden sagen indledes.</p> <p>Kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Noteringsprospektet, eller ikke, når det læses sammen med Noteringsprospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende værdipapirer.</p>
A.2	Indikation af senere videresalg af Aktier	Ikke relevant, da Selskabet ikke har modtaget nogen indikationer fra aktionærerne om, at de agter at sælge deres Aktier.

AFSNIT B – UDSTEDER OG GARANT		
B.1	Juridisk navn og binavne	Nordic Shipholding A/S er moderselskab for Koncernen (Group). Selskabet driver også virksomhed under binavnene Nordic 1 A/S, Nordic 3 A/S og Nordic 4 A/S.
B.2	Domicil og retlig form	Selskabets adresse: Nordic Shipholding A/S, Strandvejen 102 E, 2900 Hellerup. Selskabets hjemsted er Gentofte Kommune. Selskabet er registreret i henhold til dansk ret og blev stiftet som aktieselskab i henhold til dansk ret den 12. november 1984.
B.3	Virksomhedsbeskrivelse	Nordic Shipholding er en såkaldt tonnage provider indenfor produkttankskibsmarkedet. Tonnage providers transporterer raffinerede produkter, såsom brændselolie, vakuum benzinolie (oftest henvist til som "dirty" produkter), benzinolie, benzin, flybrændstof, petroleum og nafta (oftest henvist til som "clean" produkter) og sommetider råolie. Selskabet er, og planlægger fortsat kun med at være tonnage provider, hvilket indebærer, at al kommerciel og teknisk drift af Selskabets skibe er outsourcet til

tredjeparter.

Den kommercielle drift af flåden er outsourcet til eksterne pools. Per Prospektdatoen (Listing Prospectus Date), bestod Selskabets flåde af seks produkttankskibe i to forskellige pools; Handytanker poolen og Straits Tankers' LR1 pool. Selskabets skibe opererer over hele verden på de store produkttankruter i henhold til de pågældende pools beslutning.

Selskabets strategi inkluderer en intention om at styrke sin flåde inden for energitransport med fokus på produkttankssektoren.

Pr. Prospektdatoen bestod Selskabets flåde af følgende skibe:

Tabel 1: Produkttankflåden per Prospektdatoen

LR1	Ejer	Flag	Bygget i år
M/T Nordic Anne	Selskabet	Dansk	2009
Handy		Flag	Bygget i år
M/T Amy	Nordic Shipholding B.V.	Liberia	2009
M/T Nordic Agnetha	Nordic Agnetha Pte. Ltd.	Singapore	2009
M/T Nordic Pia	Nordic Shipholding B.V.	Liberia	2006
M/T Nordic Ruth	Nordic Shipholding B.V.	Liberia	2000
M/T Nordic Hanne	Nordic Hanne Pte. Ltd.	Singapore	2007

Den internationale raffinerede olieprodukt industri

Shippingbranchen er afgørende for den internationale handel og er oftest den eneste mulige og mest omkostningseffektive måde at transportere store mængder vigtige råvarer. Transport af raffinerede olieprodukter udgør et afgørende led i den globale forsyningskæde. Markedet for olieprodukter er stærkt konkurrencepræget, idet fragtraterne primært afhænger af udbud og efterspørgsel efter skibskapacitet.

I store træk er efterspørgsel efter produkter, der handles ad søvejen, hovedsagelig påvirket af globale og regionale økonomiske forhold, samt andre faktorer, såsom ændringer i placeringen af produktionskapaciteten og variationer i de regionale priser.

Efterspørgslen på skibskapacitet afhænger af den fysiske mængde af lasten (afhængigt af lasten målt i tons eller kubiske målinger) sammen med den afstand, lasten fragtes. Efterspørgslens cyklus følger i store træk udviklingen i den globale økonomi. Efterspørgslen efter skibskapacitet faldt betydeligt i perioden umiddelbart efter begyndelsen af den globale økonomiske afmatning i slutningen af 2008, inden den igen gradvist i 2012 og 2013 steg i takt med bedringen af den globale økonomi.

Udbuddet af skibskapacitet bestemmes ud fra størrelsen af den eksisterende flåde målt ved lasteevne. Ændringer i udbuddet af skibskapacitet er påvirket af en række faktorer, primært størrelsen af den eksisterende flåde set ud fra antallet af skibe samt deres størrelse, antallet af leveringer af nybygninger og niveauer for ophugning og tab, som udgør sletninger fra flåden. Andre faktorer inden for driftseffektivitet (for eksempel overbelastning af havne og skibenes hastighed) spiller også en rolle ved fastlæggelsen af den samlede kapacitet.

		Den nuværende balance for udbud/efterspørgsel af skibskapacitet er den primære faktor ved fastlæggelsen af fragtrater. Produkttankernes fragtrater faldt overordnet set i perioden efter den finansielle krise, som følge af den globale økonomiske afmatning samt en stor mængde af leverancer, der medførte overskydende kapacitet på markedet, men er siden begyndt at vise forbedringer.												
B.4a	Tendenser	Den globale produkttankskibsflåde er vokset i de senere år, idet den stærke økonomiske vækst i perioden før 2008 førte til store investeringer i nybygninger. Den økonomiske krise kombineret med de lavere fragtrater har dog ført til en væsentlig ordrenedgang. Som følge heraf forventes den årlige vækst i produkttankskibsflåden at være begrænset i 2014 og 2015, og der er på nuværende tidspunkt en overkapacitet af tonnage. På produkttankmarkedet var fragtraterne i 2013 på et mere stabilt niveau end for de større tankers. Fragtraterne begyndte at stige ved slutningen af året, hvilket havde en positiv indflydelse på værdien af secondhand moderne tonnage. Der er ingen garanti for at den positive tendens fortsætter i 2014 eller at de fragtrater, der blev benyttet i slutningen af året, kan fastholdes.												
B.5	Koncernstruktur	Nordic Shipholding A/S er Koncernens moderselskab. Selskabets datterselskaber er Nordic Shipholding B.V., Delfman Shipping B.V., Nordic Shipholding Singapore Pte. Ltd., Nordic C.V., Colombo Marine C.V., Nordic 100 C.V., Nordic Agnetha Pte. Ltd., Nordic Pia Pte. Ltd., Nordic Amy Pte. Ltd., Nordic Hanne Pte. Ltd., Nordic Anne Pte. Ltd., og Nordic Ruth Pte. Ltd.												
B.6	Større Aktionærer	<p>Nedenstående tabel anfører de aktionærer, som pr. Prospektdatoen har meddelt Selskabet, at de ejer mindst 5% af Selskabets Aktier eller stemmerettigheder samt disse aktionærers faktiske aktiebesiddelse/andel af stemmerne.</p> <p>Større aktionærer i Selskabet pr. Prospektdatoen</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktionær</th> <th>Nominal værdi af Aktier i DKK</th> <th>Antal Aktier</th> <th>Aktiebesiddelse og stemmerettigheder (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nordic Maritime S.à r.l.^{1,3}</td> <td>30.879.166,0</td> <td>308.791.660</td> <td>76,03%</td> </tr> <tr> <td>Nordea Bank Danmark A/S^{2,3}</td> <td>4.478.870,2</td> <td>44.788.702</td> <td>11,03%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Note: (1) Nordic Maritime S.à r.l. er et indirekte helejet datterselskab af Pacific Alliance Asia Special Situations Fund L.P administreret af Pacific Alliance Investment Management Limited. (2) Nordea Bank Danmark A/S er et helejet datterselskab af Nordea Bank AB (publ). (3) Oplysningerne er baseret på meddelelser modtaget af Selskabet den 19. december 2013 i medfør af værdipapirhandelslovens § 29.</i></p> <p>Selskabet har én aktieklasser, hver aktie giver én stemme, og der er ingen ejer- eller stemmeretsbegrænsninger.</p> <p>Ved afslutningen af Restruktureringen var mere end 90% af Aktierne og stemmerettighederne i Selskabet ejet af et begrænset antal aktionærer.</p> <p>Pr. Prospektdatoen ejer Nordic Maritime mere end 1/3 af Selskabets Aktier og stemmerettigheder. I forbindelse med Restruktureringen modtog Nordic Maritime fritagelse fra reglerne om pligtmæssige overtagelsestilbud fra Finanstilsynet.</p>	Aktionær	Nominal værdi af Aktier i DKK	Antal Aktier	Aktiebesiddelse og stemmerettigheder (%)	Nordic Maritime S.à r.l. ^{1,3}	30.879.166,0	308.791.660	76,03%	Nordea Bank Danmark A/S ^{2,3}	4.478.870,2	44.788.702	11,03%
Aktionær	Nominal værdi af Aktier i DKK	Antal Aktier	Aktiebesiddelse og stemmerettigheder (%)											
Nordic Maritime S.à r.l. ^{1,3}	30.879.166,0	308.791.660	76,03%											
Nordea Bank Danmark A/S ^{2,3}	4.478.870,2	44.788.702	11,03%											
B.7	Resumé af regnskabsoplysninger	<p>Hoved- og nøgletallene for 2012 og 2013 i dette afsnit er uddraget af Selskabets reviderede koncernregnskaber for regnskabsårene, der endte den 31. december 2012 og 2013. Regnskaberne er aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. De reviderede årsrapporter indgår ved henvisning i dette Noteringsprospekt.</p> <p>Nordic Shipholding driver virksomhed i en global branche, hvor blandt andet fragtrater og bunkers afregnes i USD. Alle Nordic Shipholdings regnskaber aflægges derfor i USD.</p>												

Resultatopgørelse for Nordic Shipholding Koncernen

	År sluttet 31. december		Ændring
	2012	2013	
Indkomstopgørelse			
<i>USD, tusind</i>			
Total omsætning	57.333	60.002	2.669
Rejseomkostninger	-30.916	-34.121	-3.205
Time charter equivalent-omsætning (TCE Revenue)	26.417	25.881	-536
Udgifter relateret til drift af skibe	-16.646	-18.711	-2.065
Medarbejderomkostninger	-1.091	-287	804
Andre eksterne omkostninger	-2.167	-3.282	-1.115
Indtjening før afskrivninger (EBITDA)	6.513	3.601	-2.912
Afskrivninger	-7.642	-5.630	2.012
Nedskrivninger	-39.713	-	39.713
Driftsresultat (EBIT)	-40.842	-2.029	38.813
Effekt af Restruktureringen	-	28.561	28.561
Finansielle indtægter	1.104	-	-1.104
Finansielle udgifter	-15.228	-7.061	8.167
Resultat før skat fra løbende drift	-54.966	19.471	74.437
Skat af resultat fra løbende drift	-50	-36	14
Resultat efter skat fra løbende drift	-55.016	19.435	74.451
Resultat fra ophørende drift	-9.278	-	9.278
Resultat	-64.294	19.435	83.729

Hoved- og nøgletal for Nordic Shipholding Koncernen

	År sluttet 31. december		Ændring
	2012	2013	
Indkomstopgørelse			
<i>USD, tusind</i>			
Omsætning	57.333	60.002	2.669
Time charter equivalent-omsætning (TCE Revenue)	26.417	25.881	-536
EBITDA	6.513	3.601	-2.912
Driftsresultat (EBIT)	-40.842	-2.029	38.813
Effekt af Restruktureringen	-	28.561	28.561
Netto finansielle poster	-14.124	-7.061	7.063
Resultat efter skat	-55.016	19.435	74.451
Resultat fra ophørende drift	-9.278	-	9.278
Enhedsindtægt	-62.539	21.555	84.094
	År sluttet 31. december 1		

	2012	2013	Ændring
Balance			
<i>USD, tusind</i>			
Investeret kapital	141.631	126.726	-14.905
Netto working capital (NWC)	3.396	8.455	5.059
Egenkapital	-37.429	28.203	65.632
Balance, total	158.304	137.804	-20.500
Investering i fast ejendom, fabrik og udstyr*	353	800	447
Nettorentebærende gæld	179.060	98.523	-80.537
	År sluttet 31. december		
	2012	2013	Ændring
Cash flow			
<i>USD, tusind</i>			
Fra drift	-4.973	-5.806	-833
Fra investeringer	9.647	-800	-10.447
Fra finansielle aktiviteter	-10.000	5.872	15.872
Fra ophørende aktiviteter	-2.828	-	2.828
Cash flow for året	-8.154	-734	7.420
	År sluttet 31. december		
	2012	2013	Ændring
Finansielle nøgletal			
EBITDA-margen (%)	11,4	6,0	-5,4
Nettoresultatmargen (%)^	-96,0	-15,2	80,8
Egenkapitalmargen (%)	-23,6	20,5	44,1
Afkast på investeret kapital (%)	-28,8	-1,6	27,2
Afkast på egenkapital (%)	N/A	-32,4	N/A
Finansiel gearing	-4,78	3,49	8,27
Netto working capital/omsætning	11,1	9,9	-1,2
	År sluttet 31. december		
	2012	2013	Ændring
Nøgletal pr. Aktie			
Indtjening pr. aktie (USD)	-1,65	0,37	2,02
Markedspris pr. aktie ultimo (DKK)	0,53	0,72	0,19
Markedspris pr. aktie ultimo (USD)	0,09	0,13	0,04
Vægtet gennemsnitligt antal aktier	38.946.697	52.025.470	13.078.773
Antal aktier, ultimo	38.946.697	406.158.403	367.211.706

Noter: * Eksklusiv opkøb; ^ Nettoresultat for 2013 er eksklusiv engangsgevinst fra Restruktureringen på USD 28,6 mio.

		<p>Resultatopgørelse</p> <p>(1) EBIT er forbedret med USD 38,8 mio. Dette skyldes hovedsageligt en nedskrivning på skibene i 2012 på USD 39,7 mio. uden lignende nedskrivninger i 2013.</p> <p>(2) Resultatet blev forbedret med USD 74.4 mio. De vigtigste drivkræfter bag dette er ovennævnte nedskrivning i 2012 og en økonomisk gevinst på</p>
--	--	---

		<p>USD 28.6 mio. relateret til gældskonverteringen i 2013.</p> <p>Balance</p> <p>(3) Egenkapitalen pr 31. december 2013 steg med USD 65,6 mio. Denne udvikling skyldes primært Restruktureringen hvorved 367.211.706 nye aktier blev udstedt som følge af en gældskonvertering.</p> <p>(4) Samlede aktiver pr. 31. december 2013 faldt med USD 20.5 mio. sammenlignet med 31. december 2012. Kassebeholdningen pr. 31. december 2013 udgjorde USD 5.4 mio.</p> <p>De vigtigste drivkræfter for dette fald i de samlede aktiver fra 2012 til 2013 var en kombination af overdragelse af et gældsbrev på USD 15,1 mio. til Clipper-koncernen og afskrivninger på skibe på USD 5,6 mio.</p> <p>(5) Rentebærende nettogæld faldt fra USD 80,5 mio. primært på grund af gældskonverteringen.</p> <p>I forlængelse af Restruktureringen, er Nordic Shipholding i gang med at overflytte dets skibe til separate helejede datterselskaber i Singapore. På Prospektdatoen er M/T Nordic Agnetha og M/T Nordic Hanne således blevet overført. Derudover har Selskabet udskiftet sin tekniske manager. Udover dette er Ledelsen ikke bekendt med væsentlige begivenheder, der har fundet sted efter balancedagen i årsrapporten for 2013, som vil påvirke Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling.</p>
B.8	Proforma-regnskabsoplysninger	Ikke relevant, da der ikke præsenteres proforma-regnskabsoplysninger i Noteringsprospektet.
B.9	Resultatforventninger eller -prognoser for 2014	<p>Ledelsen forventer følgende resultater for regnskabsåret 2014:</p> <ul style="list-style-type: none"> • TCE indkomst på USD 27,0 – 30,0 mio. • EBITDA på USD 9,0 – 12,0 mio. • Resultat før skat forventes at være et regnskabsmæssigt nul på mellem USD -2,0 og 1,0 mio. eksklusiv nedskrivninger pga. værdiforringelser. • Koncernens cash flows forventes at være mellem USD -1,0 og 2,0 mio. før overførsel af overskydende kapital til de Långivende Banker i henhold til Låneaftalerne (Cash sweep), men efter tilbagebetaling af Arbejdskapitalfaciliteten (Working Capital Facility) på USD 4 mio. <p>Forventningerne til 2014 er forbundet med usikkerhed som følge af den ustabile verdensøkonomi, udsving i fragtraterne og de respektive pool-administratorers opnåede resultater.</p>
B.10	Revisionspåtegninger med forbehold	<p>Revisionspåtegningen til årsrapporten for 2012 blev givet med følgende forbehold:</p> <p><i>”Grundlag for afkræftende konklusion</i></p> <p><i>Som beskrevet i note 0 ”Usikkerhed vedrørende fortsat drift og væsentlige begivenheder indtruffet efter balancedagen”, hvor ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften (going concern), er moratoriet hos selskabets bankforbindelser vedrørende kontraktmæssige afdrag og lånebetingelser på koncernens og selskabets lån i skibene (i alt USD 170 mio.) forlænget indtil 30. juni 2013.</i></p> <p><i>Da forlængelsen af moratoriet indtil 30. juni 2013 ikke sikrer selskabets evne til at fortsætte driften igennem hele 2013, har ledelsen foretaget nedskrivning</i></p>

		<p>af koncernens skibe med i alt USD 38 millioner til USD 123 millioner baseret på gennemsnittet af indhentede eksterne mæglervurderinger. Som følge af nedskrivningen er selskabets egenkapital tabt.</p> <p>Selskabets ledelse og bankforbindelser arbejder som beskrevet i note 0 fortsat på at finde en løsning, som vil sikre den langsigtede finansiering af koncernen og selskabet. På tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten er en sådan løsning imidlertid ikke fundet.</p> <p>Regnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift. Som følge af omfanget af væsentlige usikkerhedsfaktorer, der rejser betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften, anser vi ikke denne forudsætning for passende. Vi tager som følge heraf forbehold for fortsat drift. Hvis regnskabet var aflagt efter realisationsprincipper i stedet for fortsat drift, ville dette medføre indregning af yderligere afviklingsforpligtelser ligesom skibsværdierne kan påvirkes negativt ved et forceret salg heraf.</p> <p><i>Afkræftende konklusion</i></p> <p>Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, som følge af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for den afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.”</p> <p>Revisionspåtegningen til årsrapporten for 2013 indeholdt ikke noget forbehold, men følgende supplerende oplysning:</p> <p><i>”Supplerende oplysninger</i></p> <p>Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på årsregnskabets Note 0 "Going concern og usikkerhed vedrørende 2014", hvor bestyrelsen og direktionen beskriver Nordic Shipholding finansielle stilling, cashflow forudsætninger for 2014 og andre usikkerhedsmomenter, som kan påvirke resultatet negativt.</p> <p>Årsregnskabet er udarbejdet på grundlag af going concern-princippet. De forhold, der beskrives i note 0 indikerer eksistensen af usikkerheder, som kan skabe tvivl om muligheden for, at Nordic Shipholding A/S kan fortsætte som en going concern på grund af potentiel misligholdelse af låneaftalernes covenants. I noten angiver Ledelsen, at de forventer at finde en løsning for finansiering af koncernen, hvis koncernen skulle bryde låneaftalernes covenants.”</p>
B.11	Arbejds-kapital	<p>Uanset Nordic Shipholdings budgetter og estimater forventer en positiv arbejdskapital gennem de 12 måneder efter Prospektdatoen, er disse budgetter og estimater bygget på visse væsentlige antagelser og usikkerheder, hvoraf mange er uden for Selskabets kontrol. I visse ugunstige men dog realistiske scenarier for Selskabets finansielle stilling gennem denne periode, vil Selskabet ikke have tilstrækkelig arbejdskapital. Derfor er det ikke muligt for Selskabet at bekræfte, at Koncernens arbejdskapital er tilstrækkelig til at dække det nuværende behov i en periode på 12 måneder fra Prospektdatoen.</p> <p>Som en del af Finansieringsaftalerne fik Nordic Shipholding en arbejdskapitalfacilitet på USD 4 mio., som blev fuldt udnyttet i forbindelse med gennemførsel af Restruktureringen. Faciliteten udløber den 18. december 2014, og Nordic Shipholding har ikke pt. andre arbejdskapitalfaciliteter til rådighed. I dets budget for 2014 forventer Nordic Shipholding at være i stand til at tilbagebetale arbejdskapitalfaciliteten fuldt ud ved eller før udløb. Budgettet er baseret på visse antagelser, herunder modtagelse af det fulde Forsikringstilgodehavende som optaget i årsrapporten for 2013. Hvis denne eller andre antagelser ikke materialiseres, hvis uforudsete omstændigheder opstår, eller hvis Selskabets drift ikke udvikler sig som forudsat i budgettet, er det muligt at Nordic Shipholding ikke vil kunne tilbagebetale arbejdskapitalfaciliteten</p>

	<p>rettidigt, hvorefter Nordic Shipholding vil være i misligholdelse af en eller flere af Finansieringsaftalerne.</p> <p>Derudover indeholder Nordic Shipholdings Finansieringsaftaler restriktive betingelser og covenants, herunder finansielle covenants vedrørende lån-til-værdi ratio, minimumslikviditet og egenkapitalsratio. Tages risici og usikkerheder relateret til Nordic Shipholdings forretning i betragtning, herunder vedrørende markedets tilstand, er Nordic Shipholding af den opfattelse, at der er realistiske scenarier i hvilke Nordic Shipholding ville være i misligholdelse af en eller flere Finansieringsaftaler før 12 måneder efter Prospektdatoen eller derefter.</p> <p>I tilfælde af misligholdelse kan de Långivende Banker kræve tilbagebetaling af Nordic Shipholdings lån, og Nordic Shipholding vil derfor skulle sikre sig anden finansiering eller omlægning af eksisterende gæld for at kunne overholde sine forpligtelser og fortsætte driften. Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at Nordic Shipholding kan arrangere sådan alternativ finansiering eller omlægning af gæld.</p> <p>Nordic Shipholding anser det ikke for sandsynligt at Nordic Shipholding kan arrangere alternativ finansiering for at dække tilbagebetalingsforpligtelser i tilfælde af misligholdelse af Finansieringsaftalerne. I tilfælde af misligholdelse af covenants planlægger Nordic Shipholding i stedet at indlede forhandlinger af disse covenants med de Långivende Banker. Selvom Ledelsen i et sådant tilfælde forventer at finde en løsning gennem sådanne forhandlinger med de Långivende Banker, kan forhandlingerne blive langvarige, og der kan ikke gives sikkerhed for, at de vil lykkes.</p> <p>Hvis det ikke lykkes for Nordic Shipholding at opnå nye aftaler med de Långivende Banker eller opnå alternativ finansiering eller omlægning af gæld, kan Nordic Shipholding i sidste ende være tvunget til at indlede konkursbehandling.</p>
--	---

AFSNIT C – VÆRDIPAPIRER		
C.1	Noterings-aktier	<p>Selskabets Før-Restrukturerings-Aktier (Pre-Restructuring Shares) er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen i ISIN koden DK0060083996.</p> <p>Noteringsaktierne er i øjeblikket udstedt i den midlertidige ISIN kode DK0060535052, der ikke bliver handlet og ikke er officielt noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.</p> <p>Selskabet har én aktieklasser, og ingen Aktier har særlige rettigheder.</p>
C.2	Noterings-aktiernes valuta	Noteringsaktierne er denomineret i danske kroner.
C.3	Beskrivelse af Selskabets aktiekapital	<p>Selskabets registrerede aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 40.615.840,30 fordelt på 406.158.403 Aktier à nominelt DKK 0,10.</p> <p>Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.</p>
C.4	Aktiernes rettigheder	Alle Aktier har samme rettigheder, og vedtægterne indeholder ingen bestemmelser om indløsning eller ombytning af Aktier ud over bemyndigelser til at udstede warrants.
C.5	Indskrænkninger i omsættelighed	<p>Ikke relevant, da der ikke er begrænsninger i retten til at eje Aktier i henhold til vedtægterne eller dansk ret.</p> <p>Der gælder overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Aktierne i visse</p>

	lighed	jurisdiktioner. En erhverver af Aktier skal overholde alle gældende love og bestemmelser i de lande eller områder, hvor vedkommende erhverver eller videresælger Aktier eller er i besiddelse af eller distribuerer Noteringsprospektet og skal indhente ethvert samtykke og enhver godkendelse eller tilladelse, som måtte kræves for at erhverve Aktier. Aktierne må ikke udbydes eller sælges, hverken direkte eller indirekte, i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende ret i den pågældende jurisdiktion.
C.6	Optagelse til handel	Efter gennemførelse af Noteringen vil Noteringsaktierne blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i ISIN koden for Før-Restrukturerings-Aktierne, DK0060083996 den 31. marts 2014. Noteringsaktierne vil ikke blive handlet og officielt noteret på NASDAQ OMX Copenhagen i den midlertidige ISIN kode.
C.7	Udbytte-politik	Selskabet har ikke udbetalt udbytte for regnskabsårene 2012 og 2013. På grund af Selskabets finansielle position, er det Selskabets politik ikke at udbetale udbytte. I de kommende år vil Selskabet søge at forbedre sin soliditet og vil i videst muligt omfang stræbe efter at generere tilstrækkelig kapital til at udlodde udbytte.

AFSNIT D – RISICI

D.1	Risici forbundet med Selskabet eller branchen	<p>Modtagere af Noteringsprospektet og potentielle investorer bør være opmærksomme på, at en eventuel investering i Aktierne indebærer en høj risiko. Noteringsprospektet indeholder blandt andet en detaljeret vurdering af de særlige faktorer, der kan have negativ indflydelse på aktieværdien.</p> <p>De beskrevne risici er ikke de eneste risici, Nordic Shipholding står overfor. De bør tages som udtryk for de risikofaktorer, der af Ledelsen betragtes som særligt væsentlige og relevante for Nordic Shipholding pr. Prospektdatoen. Hvis en af nedenstående risici indtræffer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Nordic Shipholdings fremtidige udvikling, driftsresultat, pengestrømme og finansielle stilling, og det kan føre til konkurs- eller anden insolvensbehandling. Dette kan føre til et fald i Aktiernes kurs, og aktionæren risikerer at miste hele eller en del af investeringen i Aktierne. Andre risici, som Ledelsen på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til eller i øjeblikket anser som uvæsentlige, kan imidlertid også få væsentlig negativ indvirkning på Nordic Shipholdings drift og udvikling.</p> <p>Noteringsprospektet indeholder desuden fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Nordic Shipholdings driftsresultat for 2014 kan afvige væsentligt fra det forventede driftsresultat for 2014, der er angivet i Noteringsprospektet, herunder, men ikke begrænset til, som følge af de risici, som Nordic Shipholding er udsat for, og som er beskrevet nedenfor.</p> <p><i>Risici forbundet med Selskabets finansielle resultater og finansielle ressourcer</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Arbejdskapitalens tilstrækkelighed og manglende mulighed for at opnå yderligere finansiering fremover • Finansieringsaftalerne indeholder vilkår, betingelser og klausuler, der kan begrænse Selskabets drift og udløse en accelereret tilbagebetalingsforpligtelse i tilfælde af overtrædelse • Manglende evne til at betale renter og afdrag på Selskabets rentebærende gæld • Manglende mulighed for at udbygge Selskabets forretning fra internt generet kapital og potential udvanding ved køb af nye skibe • Visse begrænsninger for udbetaling af udbytte • Unøjagtige resultatforventninger • Yderligere nedskrivninger kan føre til negativ regnskabsmæssig værdi af egenkapitalen • Udsving i indgående pengestrømme • Udsving i renteniveauet
-----	---	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Udsving i valutakurser <p><i>Risici forbundet med Nordic Shipholdings aktiviteter</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Udsving i omsætningen i forbindelse med ændringer i fragtraterne for produkttankskibe • Sæsonbetingede udsving i driften, som følge af eksponering ved kun at være involveret i tankermarkedet • Afhængighed af pool-aktivitet/præstation • Kreditrisiko overfor to pools • Regnskabsmæssigt underskud i de senere år og manglende evne til at opnå positive pengestrømme • Stigning i Selskabets omkostningsbase • Skibenes tekniske tilstand og ekstraordinært behov for at være i dok • Utilstrækkelig forsikringsdækning og stigende forsikringspræmier • Usikkerhed vedrørende udestående forsikringskrav og – tilgodehavender og usikkerhed vedrørende fremtidige forsikringsomkostninger • Svig og svigagtig adfærd • Risici relateret til tidligere transaktioner og omstruktureringer • Overholdelse af betingelserne for tonnagebeskatningsordninger • Evne til at indgå management service-aftaler og overtrædelser heraf • Involvering i fremtidige retssager • Arrest af Nordic Shipholdings skibe <p><i>Risici forbundet med Selskabets branche</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Ændringer i økonomien • Konjunkturfølsomheden i produkttanker markedet • Forsinket eller langsom bedring af produkttanker markedet • Stigende brændstofpriser • Skift i forbrugerefterspørgsel fra olie til andre energikilder • Komplekse love og regler • Manglende overholdelse af kundekrav • Manglende overholdelse af fartøjsinspektioner af forskellige klassifikationselskaber • Potentiel skade af fartøjer grundet de iboende operationelle risici forbundet med oversøisk transport • Piratvirksomhed på havgående skibe • Politisk ustabilitet, terrorisme eller andre angreb, krig eller internationale fjendtligheder • Regeringers rekvirering af skibe i perioder med krig eller undtagelsestilstand
D.3	Risici forbundet med Noteringen	<p>Modtagere af dette Noteringsprospekt og eventuelle potentielle investorer i Aktierne bør være opmærksomme på, at en eventuel investering i Aktierne indebærer en høj risiko. Der henvises ligeledes til beskrivelsen under D.1 ovenfor.</p> <p><i>Risici forbundet med Aktierne</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Aktiernes markedspris kan være meget volatil • Fremtidige salg af Aktier • Fremtidig udstedelse af Aktier • Potentiel interessekonflikt mellem Selskabets aktionærer • Potentiel frasalgs af aktier fra Nordic Maritime eller en eller flere af de Långivende Banker • Begrænset antal Aktier i fri handel og begrænset likviditet i Aktierne • Manglende overholdelse af noteringskrav • Rettigheder for ejere af Aktier underlagt dansk lovgivning og Selskabets vedtægter • Aktionærer uden for Danmark er potentielt udsat for valutarisici • Udenlandske investorer kan have svært ved at fuldbyrde en dom erhvervet i udlandet.

AFSNIT E – UDBUDET

E.1	Provenu fra Noteringen	Der er intet nettoprovenu, da der ikke er noget udbud af værdipapirer til salg eller tegning. Formålet med dette Noteringsprospekt er udelukkende at få
-----	------------------------	---

	og skønnede omkostninger	<p>Noteringsaktierne optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.</p> <p>Selskabets skønnede omkostninger i forbindelse med Noteringen udgør USD 320.000 (ca. DKK 1,78 mio.) ekskl. moms. Omkostningerne omfatter honorar til revisorer, juridisk rådgiver og andre finansielle rådgivere samt andre omkostninger forbundet med Noteringen.</p>
E.2a	Baggrund for Noteringen	Selskabet udstedte den 19. december 2013 367.211.706 Noteringsaktier til Nordic Maritime og de långivende banker. Baggrunden for dette Noteringsprospekt er udelukkende at få Noteringsaktierne optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.
E.3	Vilkår og betingelser for udbuddet	Ikke relevant, da der ikke foretages noget udbud af aktier.
E.4	Fysiske og juridiske personers interesse i Noteringen	<p>Nordea Bank Danmark, Danmarks Skibskredit eller nogle af disses associerede virksomheder kan i forbindelse med deres normale forretningsaktiviteter have ydet og kan i fremtiden yde investeringsrådgivning og foretage almindelige bankforretninger med Nordic Shipholding.</p> <p>Nordea Bank Danmark og Danmarks Skibskredit har tegnet i alt 58.420.046 stk. Noteringsaktier i forbindelse med Restruktureringen. Nordea Bank Danmark og Danmarks Skibskredit og/eller nogle af disses associerede virksomheder kan desuden for egen regning eje, købe eller sælge disse værdipapirer samt andre af Selskabets værdipapirer og eventuelle relaterede investeringer og udbyde eller sælge sådanne værdipapirer eller andre investeringer i andre sammenhænge end i forbindelse med Noteringen.</p> <p>Nordea Bank Danmark og Danmarks Skibskredit har ydet lån til Nordic Shipholding.</p> <p>Selskabets uafhængige revisor, PricewaterhouseCoopers, yder rådgivning til Selskabet ud over lovpligtig revision.</p>
E.5	Børsnoterende enhed	Nordic Shipholding A/S er den børsnoterende enhed.
E.6	Udvanding	Ikke relevant, da Noteringen af Noteringsaktierne på NASDAQ OMX Copenhagen ikke medfører udvanding.
E.7	Omkostninger, der pålægges investorerne	Ikke relevant, da alle omkostninger forbundet med Noteringen dækkes af Selskabet.

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of 'not applicable'.

SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS		
A.1	Warnings	<p>This Summary should be read as an introduction to the Listing Prospectus. The Listing Prospectus consists of this Summary, a Securities Note, and a Registration Document dated March 28, 2014.</p> <p>Any decision to invest in Shares should be based on consideration of the Listing Prospectus as a whole by the investor.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Listing Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Listing Prospectus before legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Listing Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Listing Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such securities.</p>
A.2	Indication of subsequent resale of Shares	Not applicable since the Company has not received any indications from shareholders that they intend to sell their Shares.

SECTION B – ISSUER AND GUARANTOR		
B.1	Legal and commercial name	Nordic Shipholding A/S is the parent company of the Group. The Company also carries out business under the secondary names Nordic 1 A/S, Nordic 3 A/S and Nordic 4 A/S.
B.2	The domicile and legal form	<p>Company address: Nordic Shipholding A/S, Strandvejen 102 E, DK-2900 Hellerup, Denmark.</p> <p>The registered office of the Company is situated in the municipality of Gentofte. The Company is registered under Danish law and was incorporated as a limited liability company under the laws of Denmark on November 12, 1984.</p>
B.3	Business	Nordic Shipholding is a pure tonnage provider within the product tanker market. Product tankers carry refined products, such as fuel oil and vacuum gas oil (often referred to as 'dirty products'), gas oil, gasoline, jet fuel, kerosene and

naphtha (often referred to as 'clean products'), and sometimes crude oil.

The Company is and plans to continue to be a pure tonnage provider, which entails that the corporate, commercial and technical management of the Company's vessels have been outsourced to third parties.

The commercial management of the fleet has been outsourced to external pools. As of the Listing Prospectus Date, the Company's fleet consists of six product tankers operated in two different pools; the Handytankers pool and the Straits Tankers LR1 pool. The Company's vessels operate worldwide on the main product tanker routes as determined by the pools.

The Company's strategy includes an intention to grow its fleet in energy transportation with a focus on the product tanker sector.

At the Listing Prospectus Date, the Company's fleet includes the following vessels:

Table 1: Product tanker fleet as of the Listing Prospectus Date

LR1	Owner	Flag	Year built
M/T Nordic Anne	The Company	Danish	2009
Handy			
		Flag	Year built
M/T Amy	Nordic Shipholding B.V.	Liberia	2009
M/T Nordic Agnetha	Nordic Agnetha Pte. Ltd.	Singapore	2009
M/T Nordic Pia	Nordic Shipholding B.V.	Liberia	2006
M/T Nordic Ruth	Nordic Shipholding B.V.	Liberia	2000
M/T Nordic Hanne	Nordic Hanne Pte. Ltd.	Singapore	2007

The international refined petroleum products industry

The maritime shipping industry is fundamental to international trade and is often the only practicable and cost effective means of transporting large volumes of many essential commodities. In turn, the refined petroleum products shipping industries provide a vital link in the global energy supply chain. The market for petroleum products is highly competitive, with ship charter hires rates sensitive to changes in demand for and supply of capacity, and are consequently cyclical and volatile in nature.

In broad terms, demand for products traded by sea is principally affected by world and regional economic conditions, as well as other factors such as changes in the location of productive capacity, and variations in the regional prices.

Demand for shipping capacity is a product of the physical quantity of the cargo (measured, depending on the cargo in terms of tons or cubic metrics) together with the distance the cargo is carried. Demand cycles move broadly in line with developments in the global economy, with demand for products slowing significantly in the period immediately after the onset of the global economic downturn in late 2008, before recovering gradually in 2012 and 2013 with the general improvement in the economic climate.

Ship supply is determined by the size of the existing fleet as measured by cargo carrying capacity. Changes in supply are influenced by a variety of factors, primarily the size of the existing fleet by number and ship size, the rate of

		<p>deliveries of newbuildings and levels of scrapping and loss, which make up deletions from the fleet. Other operating efficiency factors (for example, port congestion and vessels speed) also play a role in shaping total supply.</p> <p>The existing supply/demand balance for shipping capacity is the primary factor in determining charter rates. Product tanker charter rates were generally depressed in the period after the financial crisis as a result of the global economic slowdown and a high volume of deliveries causing surplus capacity in the market, but have since started to show some improvement.</p>												
B.4a	Trends	<p>The world economy continues to be affected by the recession and is expected to grow at moderate rates in 2012. There is, however, great variance among regions as growth rates for the European countries and the U.S. are either negative or very moderate, which is outpaced by the growth rates for China and India. The shipping sector has been heavily influenced by this development as this – besides a generally lower demand for goods and services – has resulted in changes in the pattern of trade flows and fossil fuel consumption as more demand moves towards the growing Chinese economy.</p> <p>The global product tanker fleet has increased in recent years as strong economic growth prior to 2008 led to significant investments in newbuildings. However, the economic slowdown combined with deteriorating freight rates have led to a significant decrease in orders for new ships. As a result, the year-on-year growth in the product tanker fleet is expected to moderate in 2014 and 2015 and currently there is a supply overhang of tonnage as well. Product tanker freight rates in 2013 were generally more stable than rates for the larger tankers and towards the end of the year rates started to move upwards, which also resulted in a positive impact on secondhand values for modern tonnage. There can be no certainty that this upward trend will continue in 2014 or that the freight rates experienced towards the end of the year can be maintained.</p>												
B.5	Group structure	<p>Nordic Shipholding A/S is the parent company of the Group. The Company's subsidiaries are Nordic Shipholding B.V., Delfman Shipping B.V., Nordic Shipholding Singapore Pte. Ltd., Nordic C.V., Colombo Marine C.V., Nordic 100 C.V., Nordic Agnetha Pte. Ltd., Nordic Pia Pte. Ltd., Nordic Amy Pte. Ltd., Nordic Hanne Pte. Ltd., Nordic Anne Pte. Ltd., and Nordic Ruth Pte. Ltd.</p>												
B.6	Major shareholders	<p>The table below sets out the shareholders which as of the Listing Prospectus Date have notified the Company that they hold at least 5% of the Company's Shares or voting rights and such shareholders actual ownership interest/holding of votes.</p> <p>Major shareholders in the Company as of the Listing Prospectus Date</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Shareholder</th> <th>Nominal value of Shares in DKK</th> <th>Number of Shares</th> <th>Ownership interest and voting rights</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nordic Maritime S.à r.l.^{1,3}</td> <td>30,879,166</td> <td>308,791,660</td> <td>76.03%</td> </tr> <tr> <td>Nordea Bank Danmark A/S^{2,3}</td> <td>4,478,870.2</td> <td>44,788,702</td> <td>11.03%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Note: (1) Nordic Maritime S.à r.l. is an indirect wholly-owned subsidiary of Pacific Alliance Asia Special Situations Fund L.P managed by Pacific Alliance Investment Management Limited. (2) Nordea Bank Danmark A/S is a wholly-owned subsidiary of Nordea Bank AB (publ). (3) Holdings are based on notices received by the Company on December 19, 2013, pursuant to Section 29 of the Danish Securities Trading Act.</i></p> <p>The Company has one class of shares, and each share carries one vote with no restrictions on voting rights or ownership.</p> <p>As of the completion of the Restructuring, more than 90% of the Shares and voting rights in the Company were held by a limited number of shareholders.</p> <p>As of the Listing Prospectus Date, Nordic Maritime holds more than 1/3 of the Company's Shares and voting rights. In connection with the Restructuring, Nordic Maritime obtained an exemption from the mandatory Danish takeover rules from</p>	Shareholder	Nominal value of Shares in DKK	Number of Shares	Ownership interest and voting rights	Nordic Maritime S.à r.l. ^{1,3}	30,879,166	308,791,660	76.03%	Nordea Bank Danmark A/S ^{2,3}	4,478,870.2	44,788,702	11.03%
Shareholder	Nominal value of Shares in DKK	Number of Shares	Ownership interest and voting rights											
Nordic Maritime S.à r.l. ^{1,3}	30,879,166	308,791,660	76.03%											
Nordea Bank Danmark A/S ^{2,3}	4,478,870.2	44,788,702	11.03%											

		the Danish Financial Supervisory Authority.
B.7	Summary financial information	<p>The financial highlights for 2012 and 2013 in this section have been extracted from The Company's audited consolidated financial statements for the years ended December 31, 2012 and 2013. The financial statements have been prepared in accordance with IFRS as adopted by EU and additional Danish disclosure requirements for listed companies. The audited annual financial statements are included in this Listing Prospectus by reference.</p> <p>The Company operates in a global industry where, among others, freight rates and bunkers are denominated and settled in USD. As a consequence hereof, all the Company's financial reporting is in USD.</p>

Income statement for Nordic Shipholding Group

	Year ended December 31		Change
	2012	2013	
Income Statement			
<i>USD thousand</i>			
Total revenue	57,333	60,002	2,669
Voyage related expenses	-30,916	-34,121	-3,205
Time charter equivalent revenue (TCE Revenue)	26,417	25,881	-536
Expenses related to the operation of vessels	-16,646	-18,711	-2,065
Staff costs	-1,091	-287	804
Other external costs	-2,167	-3,282	-1,115
Earnings before depreciation (EBITDA)	6,513	3,601	-2,912
Depreciation	-7,642	-5,630	2,012
Write-downs	-39,713	-	39,713
Operating result (EBIT)	-40,842	-2,029	38,813
Gain from Restructuring	-	28,561	28,561
Financial income	1,104	-	-1,104
Financial expenses	-15,228	-7,061	8,167
Result before tax from continuing operations	-54,966	19,471	74,437
Tax on result from continuing operations	-50	-36	14
Result after tax from continuing operations	-55,016	19,435	74,451
Result from discontinuing operations	-9,278	-	9,278
Result	-64,294	19,435	83,729

Key financials for Nordic Shipholding Group

	Year ended December 31		Change
	2012	2013	
Income Statement			
<i>USD thousand</i>			
Revenue	57,333	60,002	2,669

Time charter equivalent revenue (TCE Revenue)	26,417	25,881	-536
EBITDA	6,513	3,601	-2,912
Operating Results (EBIT)	-40,842	-2,029	38,813
Gain from Restructuring	-	28,561	28,561
Net financials	-14,124	-7,061	7,063
Result after tax	-55,016	19,435	74,451
Result from discontinuing operations	-9,278	-	9,278
Comprehensive income	-62,539	21,555	84,094
	Year ended December 31		
	2012	2013	Change
Balance Sheet			
<i>USD thousand</i>			
Invested Capital	141,631	126,726	-14,905
Net working capital (NWC)	3,396	8,455	5,059
Equity	-37,429	28,203	65,632
Balance sheet total	158,304	137,804	-20,500
Investments in property, plant and equipment*	353	800	447
Net interest bearing debt	179,060	98,523	-80,537
	Year ended December 31		
	2012	2013	Change
Cash flow			
<i>USD thousand</i>			
From operating activities	-4,973	-5,806	-833
From investing activities	9,647	-800	-10,447
From financing activities	-10,000	5,872	15,872
From discontinuing activities	-2,828	-	2,828
Cash flow for the year	-8,154	-734	7,420
	Year ended December 31		
	2012	2013	Change
Financial Ratios			
EBITDA margin (%)	11.4	6.0	-5.4
Net result margin (%)^	-96.0	-15.2	80.8
Equity ratio (%)	-23.6	20.5	44.1
Return on invested capital (%)	-28.8	-1.6	27.2
Return on equity (%)	N/A	-32.4	N/A
Financial gearing	-4.78	3.49	8.27
Net working capital/revenue	11.1	9.9	-1.2
	Year ended December 31		
	2012	2013	Change
Key figures per share			
Earnings per share (USD)	-1.65	0.37	2.02
Market price per share, year end (DKK)	0.53	0.72	0.19
Market price per share, year end (USD)	0.09	0.13	0.04
Weighted average number of shares	38,946,697	52,025,470	13,078,773

Number of shares, year end	38,946,697	406,158,403	367,211,706
----------------------------	------------	-------------	-------------

Notes: * Excluding acquisitions; ^ Net result for 2013 excludes one-time gain from Restructuring of USD 28.6 million

		<p>Profit and loss</p> <p>(1) EBIT has improved by USD 38.8 million. The main explanation is a write down of the vessels in 2012 amounting to USD 39.7 million with no impairment write downs in 2013.</p> <p>(2) Result improved by USD 74.4 million. The main drivers are the above mentioned write down in 2012 and a financial gain of USD 28.6 million in relation to the debt conversion in 2013.</p> <p>Balance sheet</p> <p>(3) Total equity as at December 31, 2013 increased by USD 65.6 million. The turnaround in equity was primarily due to the Restructuring whereby 367,211,706 new shares were issued resulting from a debt conversion exercise.</p> <p>(4) Total assets as at December 31, 2013 decreased by USD 20.5 million compared to December 31, 2012. Cash balance as at 31 December 2013 stood at USD 5.4 million.</p> <p>The main drivers for the decrease in total assets from 2012 to 2013 were a combination of assignment of a vendor note of USD 15.1 million to Clipper and depreciations on vessels of USD 5.6 million.</p> <p>(5) Net interest bearing debt decreased by USD 80.5 million mainly due to the debt conversion.</p> <p>Following the Restructuring, Nordic Shipholding is in the process of transferring its vessels to separate wholly-owned subsidiaries in Singapore. As of the Listing Prospectus Date, M/T Nordic Agnetha and M/T Nordic Hanne have been transferred. Furthermore, the Company has replaced its technical manager. Other than these, Management is not aware of significant events having occurred after the balance sheet date of the annual report 2013 that will affect the Company's assets, liabilities or financial position.</p>
B.8	Proforma financial information	Not applicable, as no proforma financial information is presented in the Listing Prospectus.
B.9	Prospective financial information for 2014	<p>Management expects the following results for the financial year 2014:</p> <ul style="list-style-type: none"> • TCE revenue of USD 27.0 – 30.0 million. • EBITDA of USD 9.0 -12.0 million. • Results before tax, is expected to reach an accounting breakeven between USD -2.0 and 1.0 million excluding any impairment write-downs. • Group cash flows are expected to be between USD -1.0 and 2.0 million prior to any cash sweep to the Lending Banks but after repayment of the Working Capital Facility of USD 4 million. <p>The full-year expectations for 2014 are subject to uncertainty due to the instability of the global economy, volatility in the freight rates and the performance of the respective pool managers.</p>
B.10	Qualifications in the audit	The auditor's report provided in the 2012 annual report was provided with the following qualification:

	reports	<p><i>"Basis of Adverse Opinion</i> <i>As described in note 0 "Uncertainty regarding going concern and significant events occurring after the balance sheet date", in which Management describes material uncertainty relating to the Group's and the Parent Company's ability to continue its operations (going concern), the moratorium from the Company's banks regarding contractual installment payments and covenants on the Group's and the Parent Company's loans secured on the vessels (a total of USD 170 million) has been extended until 30 June 2013.</i></p> <p><i>As the extension of the moratorium up until 30 June 2013 does not ensure the Company's ability to continue as a going concern throughout 2013, Management has written down the Group's vessels by a total of USD 38 million to USD 123 million based on the average of independent broker valuations obtained. Due to the write-down, the Company has lost its equity.</i></p> <p><i>As described in note 0, the Company's Management and the banks are still in the process of finding a solution which will ensure the long-term financing of the Group and the Parent Company. However, at the time of presentation of the Annual Report, such a solution has not been found.</i></p> <p><i>The Financial Statements are prepared under a going concern assumption. Due to the extent of material uncertainties, which give rise to substantial doubt about the Company's ability to continue its operations, we do not consider this assumption as appropriate. As a consequence, we qualify our opinion in respect of going concern.</i></p> <p><i>Had the Financial Statements instead been prepared under realisation principles, additional decommissioning obligations would have been recognised and the value of the vessels could be negatively affected by a forced sale hereof.</i></p> <p><i>Adverse Opinion</i> <i>In our opinion, due to the materiality of the matters described in the basis of the adverse opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements do not give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's financial position at 31 December 2012 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2012 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed companies."</i></p> <p>The auditor's report provided in the 2013 annual report does not contain any qualification, but had the following emphasis of matter:</p> <p><i>"Emphasis of matter</i> <i>Without qualifying our opinion, we draw attention to the Financial Statements Note 0 "Going concern and uncertainties regarding 2014", where the Board of Directors and Executive Board describe Nordic Shipholding's financial position, cashflow assumptions for 2014 and other uncertainties which could impact the result negatively.</i></p> <p><i>The Financial Statements are prepared based on the going concern principle. The matters described in Note 0 indicate the existence of uncertainties which may cast doubt about the ability of Nordic Shipholding A/S to continue as a going concern due to potential breach of loan covenants. In the note, Management state that they expect to find a solution for the financing of the Group, if the Group should breach loan covenants."</i></p>
B.11	Working capital	<p>While Nordic Shipholding's budgets and forecasts anticipate a positive working capital throughout the 12 months after the Listing Prospectus Date, these budgets and forecasts are subject to material assumptions and uncertainties, many of which are outside the Company's control. In certain adverse but nevertheless realistic scenarios for the Company's financial position during this period, the Company will not have sufficient working capital. Consequently, the Company is</p>

		<p>not able to confirm that the Group's working capital is sufficient to cover its present requirements for the period until 12 months after the Listing Prospectus Date.</p> <p>As part of the Financing Agreements, Nordic Shipholding was provided with a working capital facility of USD 4 million, which was drawn in full in connection with completion of the Restructuring. The facility will be expiring on December 18, 2014, and Nordic Shipholding presently has no other working capital facilities available. In its budget for 2014 Nordic Shipholding anticipates to be able to repay the working capital facility in full on or prior to expiry. The budget is based on various assumptions, including the recovery by the Company of the Insurance Receivable as included in the 2013 annual report in full. If this or other assumptions do not materialise, if unanticipated circumstances arise or if the Company's operations do not develop as anticipated in the budget, it is possible that Nordic Shipholding will not be able to make timely repayment of the working capital facility in which case Nordic Shipholding will be in breach of one or more of its Financing Agreements.</p> <p>Furthermore, Nordic Shipholding's Financing Agreements are subject to strict conditions and covenants, including financial covenants as to loan-to-value ratio, minimum liquidity and equity ratio. Given the risks and uncertainties relating to Nordic Shipholding's business, including as to the market conditions, Nordic Shipholding considers there are realistic scenarios in which Nordic Shipholding may be in breach of one or more of its Financing Agreements before 12 months after the Listing Prospectus Date or thereafter.</p> <p>In such event the Lending Banks may require repayment of Nordic Shipholding's loan, and Nordic Shipholding will thus have to secure other financing or rearrangement of existing debt to meet its obligations and continue operations. There can be no assurance that Nordic Shipholding is able to secure such alternative financing or rearrangement of debt.</p> <p>Nordic Shipholding does not consider it likely that Nordic Shipholding can arrange for alternative financing to cover repayment obligations in the event of a breach of Financing Agreements. Instead, in the event a breach of covenants becomes apparent, Nordic Shipholding plans to initiate negotiations with the Lending Banks. While in such case Management expects to find a solution through such negotiations with the Lending Banks, the negotiations may be lengthy and there can be no certainty that they will be successful.</p> <p>Ultimately, if Nordic Shipholding is unable to reach new agreements with the Lending Banks, or secure alternative financing or a rearrangement of its debt, Nordic Shipholding could be forced to enter into insolvency proceedings.</p>
--	--	---

SECTION C – SECURITIES		
C.1	Listing Shares	<p>The Company's Pre-Restructuring Shares are listed on NASDAQ OMX Copenhagen under ISIN code DK0060083996.</p> <p>The Listing Shares issued are currently issued under the temporary ISIN code DK0060535052, which is not traded and officially listed on NASDAQ OMX Copenhagen.</p> <p>The Company has one share class and no Shares confer any special rights upon its holder.</p>
C.2	Currency of the Listing Shares	The Listing Shares are denominated in DKK.

C.3	Description of the Company's share capital	As of the Listing Prospectus Date, the Company's registered share capital is DKK 40,615,840.30 nominal value divided into 406,158,403 Shares with a nominal value of DKK 0.10 each. The share capital has been fully paid up.
C.4	Rights attached to the Shares	All Shares rank pari passu, and the articles of association do not include provisions allowing for any redemption or exchange of the Shares other than authorisations to issue warrants.
C.5	Restrictions to the negotiability of the Shares	Not relevant, as there are no limitations on the right to hold Shares under the articles of association or Danish law. The Shares are subject to transfer and reselling restrictions in certain jurisdictions. Any acquirer of Shares must comply with all applicable laws and regulations in force in any country or region in which it acquires or resells Shares or possesses or distributes this Listing Prospectus and must obtain any consent, approval or permission required for acquiring Shares. Shares may not be offered or sold, directly or indirectly, in any other jurisdiction outside Denmark, unless such distribution, offer, sale or exercise is permitted under applicable laws in the relevant jurisdiction.
C.6	Admission to trading	Upon completion of the Listing, the Listing Shares will be admitted to trading and official listing on NASDAQ OMX Copenhagen under the ISIN code of the Pre-Restructuring Shares, DK0060083996, on March 31, 2014. The Listing Shares will not be traded and officially listed on NASDAQ OMX Copenhagen under the temporary ISIN code.
C.7	Dividend policy	The Company has not paid dividends for the financial years 2012 and 2013. The Company has a policy to not distribute dividends. In the years to come, the Company will seek to improve its equity ratio and will to the extent possible simultaneously strive to generate sufficient capital to distribute dividends.

SECTION D – RISK

SECTION D – RISK		
D.1	Risk related to the Company or its industry	<p>Recipients of this Listing Prospectus and any potential investors in Shares should be aware that any investment in the Shares involves a high degree of risk. The Listing Prospectus includes a detailed assessment of the specific factors that might influence the share value negatively.</p> <p>These risks are not the only ones the Company faces. They should be taken as an expression of the risk factors, which Management believes are particularly important and relevant for the Company at the Listing Prospectus Date. Should any of the following risks occur, it could have a material adverse effect on the Company's future performance, results of operations, cash flows and financial position, and could lead to bankruptcy or other insolvency proceedings. This may cause a fall in the price of the Shares and the shareholder may lose all or part of the investment in the Shares. However, other risks not presently known to Management or that Management currently deems immaterial may also have a material adverse effect on the Company's business operations and development.</p> <p>This Listing Prospectus also contains forward-looking statements that involve risk and uncertainty. The Company's operating profit for 2014 could differ materially from the operating profit forecast for 2014 included herein, including, but not limited to, as a result of the risks the Company faces as described below.</p> <p><i>Risks related to the Company's financial results and financial resources</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Insufficiency of working capital and inability to obtain additional funding in the future • Financing Agreements includes terms, conditions and covenants that may impose restrictions on the operations of the Company and which may trigger

		<p>accelerated debt repayment obligations in the event of breach</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inability to service interest-bearing debt • Inability to expand the Company's business from internally generated funds and potential dilution in case of new vessel acquisitions • Certain restrictions on payment of dividends • Inaccuracy of profit guidance • Impairment losses may reduce book equity value • Variations in incoming cash flows • Interest rate fluctuations • Exchange rate fluctuations <p><i>Risks related to Nordic Shipholding's operations</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Fluctuation of revenue with changes in product tanker freight rates • Seasonal fluctuations in operating results due to exposure only to the tanker market • Dependence upon pool activity / performance • Credit risk exposure to two pools • Recent history of losses and inability to achieve positive cash flows • Increase in Nordic Shipholding's cost base • Technical state of vessels and need for extraordinary docking • Inadequate insurance coverage and increasing premiums • Uncertainty relating to outstanding insurance claims and receivables and uncertainty regarding future insurance costs • Fraud and fraudulent behavior • Risks related to past transactions and restructurings • Compliance with conditions of tonnage tax schemes • Ability to obtain management services and breach of duties by management service providers • Involvement in future legal proceedings • Arrest of Nordic Shipholding's vessels <p><i>Risk related to the industry in which Nordic Shipholding operates</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Changes in economic environments • Cyclical nature of the product tanker vessel markets • Delayed or slow recovery in the product tanker vessel markets • Rising fuel prices • Shift in consumer demand from oil towards other energy sources • Complex laws and regulations • Failure to comply with customer requirements • Failure to pass vessel inspections by classification societies • Potential damage to vessels due to the inherent operational risks of the seaborne transportation industry • Acts of piracy on ocean-going vessels • Political instability, terrorist or other attacks, war or international hostilities • Governments' requisitioning of vessels during a period of war or emergency
D.3	Risks related to the Shares	<p>Recipients of this Listing Prospectus and any potential investors in Shares should be aware that any investment in the Shares involves a high degree of risk. Reference is also made to the description above under D.1</p> <p><i>Risks related to the Shares</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • The market price of Shares may be highly volatile • Future sales of Shares • Future issuance of Shares • Potential conflict of interest between the Company's shareholders • Potential sell-down of Shares by Nordic Maritime or one or more of the Lending Banks • Limited free float and liquidity of Shares • Failure to comply with listing requirements • Rights of holders of Shares governed by Danish law and by the Company's articles of association • Shareholders outside Denmark are potentially subject to exchange rate risk • Foreign investors may have difficulty enforcing any judgment obtained abroad

SECTION E – OFFER

E.1	Proceeds from the Listing and estimated expenses	<p>There are no net proceeds since there is no offering of securities for sale or subscription. The purpose of this Listing Prospectus is solely to have the Listing Shares admitted to trading and official listing on NASDAQ OMX Copenhagen.</p> <p>The estimated expenses payable by the Company in connection with the Listing are USD 320,000 (approx. DKK 1.78 million) ex. VAT. Expenses include fees to auditors, legal and other financial advisors as well as other expenses connected to the Listing.</p>
E.2a	Background for the Listing	<p>On December 19, 2013 the Company issued 367,211,706 Listing Shares to Nordic Maritime and the Lending Banks. The background for this Listing Prospectus is to have the Listing Shares admitted to trading and official listing on NASDAQ OMX Copenhagen.</p>
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>Not applicable since there is no offering of Shares.</p>
E.4	Interests of natural and legal persons in the Listing	<p>In connection with their usual business activities, Nordea Bank Danmark, Danmarks Skibskredit or some of their associates may have provided and may in the future provide investment advisory services and carry on ordinary banking business with the Company.</p> <p>Nordea Bank Danmark and Danmarks Skibskredit subscribed for a total of 58,420,046 Listing Shares in connection with the Restructuring. In addition, Nordea Bank Danmark and/or some of its associates may for their own account hold, buy or sell such securities and any other of the Company's securities and any investments related thereto, and they may offer or sell such securities or other investments in contexts other than in connection with the Listing.</p> <p>Nordea Bank Danmark and Danmarks Skibskredit have granted loans to the Company.</p> <p>The Company's independent auditors PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab provide consulting services to the Company in addition to statutory auditing.</p>
E.5	Listing entity	<p>Nordic Shipholding A/S is the listing entity.</p>
E.6	Dilution	<p>Not applicable since the Listing of the Listing Shares on NASDAQ OMX Copenhagen will not result in any additional dilution.</p>
E.7	Expenses charged to the investors	<p>Not applicable since all expenses connected to the Listing are covered by the Company.</p>