

Dampskibsselskabet NORDEN A/S

Referat af ordinær generalforsamling torsdag den 9. marts 2023

År 2023, torsdag den 9. marts, kl. 14.00, afholdtes ordinær generalforsamling. Generalforsamlingen blev afholdt som en hybrid generalforsamling med mulighed for fysisk fremmøde på Copenhagen Marriott Hotel, Kalvebod Brygge 5, 1560 København V.

På generalforsamlingen var følgende

Dagsorden:

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år.
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport.
- C. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- E. Valg af statsautoriseret revisor.
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
 1. Fremlæggelse af Selskabets vederlagsrapport for 2022/2023 til vejledende afstemning.
 2. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier.
 3. Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne.
 4. Godkendelse af opdateret vederlagspolitik (Remuneration Policy).
- G. Eventuelt.

Bestyrelsens formand, Klaus Nyborg, bød velkommen og meddelte, at bestyrelsen havde udpeget advokat Henning Aasmul-Olsen som dirigent.

Dirigenten takkede for udpegningen og indledte med praktiske bemærkninger vedrørende afviklingen af generalforsamlingen.

Dirigenten oplyste, at der forud for generalforsamlingen var modtaget en del brevstemmer og udenlandske fuldmagter til bestyrelsen. Dirigenten takkede herfor.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt, og at der ikke var indsigelser herimod.

Dirigenten oplyste, at der på generalforsamlingen var repræsenteret 63,62 % af den stemmeberettigede aktiekapital, og at generalforsamlingen var beslutningsdygtig i forhold til de under dagsordenens pkt. B, C, D, E, F.1, F.2 og F.4 nævnte forslag, der kræver simpelt stemmeflertal til godkendelse.

Dirigenten bemærkede videre, at endelig vedtagelse af forslaget under dagsordenens pkt. F.3 kræver, at mindst 2/3 af den stemmeberettigede aktiekapital er repræsenteret på generalforsamlingen. Forslaget under dagsordenens punkt F.3 ville derfor blive sat til afstemning, og hvis det vedtages, sættes det til afstemning igen på den allerede indkaldte ekstraordinære generalforsamling onsdag den 21. marts 2023 kl. 11.00.

Dirigenten gennemgik dagsordenen.

Dirigenten gav herefter ordet til formanden til aflæggelse af bestyrelsens beretning, fremlæggelse af årsrapport og forslag til anvendelse af overskud.

Ad dagsordenens pkt. A:

Formanden fremlagde herefter bestyrelsens beretning:

”Indledning

2022 blev et særdeles begivenhedsrigt år med to meget volatile markeder for tørlast og produkttank, som begge vendte 180 grader i løbet af året. Dette skete i samspil med en global værdikæde, hvor udbud og efterspørgsel blev recalibreret i forlængelse af krigen i Ukraine. Der er ikke mange fysiske markeder, der er så omskiftelige og volatile, som de to markeder vi opererer i hos NORDEN. Og dette så vi i høj grad eksempler på igennem 2022.

Til gengæld er det præcis denne omskiftelige natur, som NORDEN i stigende grad har positioneret sin forretning mod over de seneste år. Når markedsdynamikkerne kan ændre sig – ikke bare fra år til år - men fra uge til uge, så er det altafgørende at have en omstillingsparat forretning, der er i stand til at tilpasse sig og udnytte disse markedsbevægelser. Dette er præcist, hvad NORDEN var i stand til i 2022, og som gjorde det muligt at generere det bedste årsresultat i Selskabets historie på hele 744

millioner dollars, svarende til 5,2 mia. kroner - og en forrentning af egenkapitalen på 64%.

Foreslået udbytte

På baggrund af det stærke resultat i 2022 foreslår bestyrelsen at udbetale 30 kroner per aktie, hvilket vil komme oveni de 60 kroner per aktie, som allerede er udbetalt i løbet af 2022 efter hhv. andet og tredje kvartal. Med forslaget vil NORDENs samlede udbytte for 2022 udgøre 90 kroner per aktie. Dette svarer til 57% af årets resultat, og udgør omtrent 424 millioner dollars, eller næsten 3 mia. danske kroner i samlet udbytte for året.

Grupperesultater

Hvis vi ser nærmere på de resultater, som blev skabt i løbet af året, så opnåede NORDEN som nævnt et resultat for året på 744 millioner dollars. Dette er en stigning på 263% siden 2021, som ellers også var et godt år for NORDEN. Resultatet svarer til en indtjening per aktie på 150 kr. per aktie.

Med den store stigning i resultat, steg også pengestrømme fra driftsaktiviteter markant. Denne post nåede op på hele 1,3 mia. dollars. Det er især værd at fremhæve NORDENs øgede niveau af likvider og værdipapirer. Ved udgangen af 2022 rådede Selskabet over 842 millioner dollars i likvider og værdipapirer, eller næsten 6 mia. kroner, hvilket er en fordobling ift. året før. Denne høje likviditet betyder også, at Selskabet faktisk har en højere kontantbeholdning end rentebærende gæld og leasingforpligtigelser, som tilsammen udgjorde 815 millioner dollars. Derfor vil man i regnskabet måske også bemærke at posten ”Netto rentebærende gæld” i år faktisk er positiv, da likvider overstiger gæld med 28 millioner dollars.

Det stærke resultat for året smittede også positivt af på vores egenkapital og dermed soliditet. Med en egenkapital, der steg til 1,3 mia. dollars, svarende til 9,4 mia. kroner, øgedes soliditetsgraden til 48% sammenholdt med 41% ved udgangen af 2021. Afkastet på den investerede kapital steg mærkbart til 54% sammenholdt med 17% året før. Ligeledes var der en mærkbar forøgelse af egenkapitalforrentningen, der steg til hele 64% sammenholdt med 22% året før.

Med de viste tal, så kan jeg tillade mig at sige, at NORDEN har en meget stærk finansiel position, og dette gør det ligeledes muligt for Selskabet at returnere kapital tilbage til aktionærerne i form af dividender og aktietilbagekøb.

Resultater i de to forretningsenheder

Hvis vi bevæger os videre til den stærke udvikling i Selskabets to forretningsenheder, så vil jeg starte ud med at skitsere hvilke markedsbetingelser, som opstod i løbet af 2022. Vi så et tørlastmarked, der fortsatte stærkt i begyndelsen af 2022, for så at falde betydeligt fra midten af andet kvartal. Faldet blev drevet af aftagende flaskehalse i havnene i forlængelse af Corona-pandemien, mindre medvind fra containermarkedet, hvor vi i denne periode sejlede med en del laster på de mindre skibe, der hidtil havde været containeriserede, og en generelt lavere kinesisk aktivitet. Omvendt startede produkttankmarkedet svagt, som det også havde været igennem 2021, men med meget lave olielagre i forlængelse af Coronapandemien de forrige år som udgangspunkt, så forårsagede den forfærdelige krig i Ukraine og tilhørende sanktioner rettet mod Rusland en stor stigning i aktiviteten på tværs af globale regioner. Spotrater for de produkttankskibe, som NORDEN primært driver steg fra 6.000 dollars per dag i januar til over 60.000 dollars per dag på visse tidspunkter i løbet af året. Et bemærkelsesværdigt skift i produkttankmarkedet.

Således vendte de to markeder nærmest på hovedet i løbet af året. Og som nævnt i mine indledende bemærkninger, så er det netop evnen til at være omstillingsparat og agere på disse markedsbevægelser, som kommer NORDEN til gode. Dette var begge forretningsenheder hurtige og effektive til at agere på i 2022. Det er derfor væsentligt at lægge mærke til, at det ekstraordinære resultat ikke udelukkende er sket, fordi markederne tilsagde det, men snarere fordi Selskabet evner at tilpasse sig og udnytte de løbende muligheder, som opstår i markedet. Selskabets tilpasningsdygtige forretningsmodel og strategi vil Selskabets ledelse gennemgå i nærmere detaljer på den efterfølgende præsentation senere i dag.

Assets & Logistics opnåede et resultat på 193 millioner dollars i 2022, svarende til 1,3 mia. kroner, og er betydeligt højere end resultatet det forrige år på 5 millioner dollars. I denne forretningsenhed er det værd at notere sig forøgelsen i den samlede porteføljeværdi af ejede og leasede skibe sammenkoblet med Selskabets likvider, gæld, og øvrige aktiver. Nettoværdien af aktiver – også benævnt Net Asset Value – beløb sig til mere end 2 mia. dollars ved udgangen af 2022, hvilket er mere end 14 mia. kroner. Dette svarer til en værdi på 422 kroner per aktie i værdi alene for denne forretningsenhed. Dette er en stigning på 160 kroner per aktie sammenholdt med udgangen af sidste år. Denne stigning opstod som følge af et stort skifte i eksponering fra tørlast over mod produkttank i løbet af andet kvartal. Høj eksponering mod et kraftigt stigende tankmarked begunstigede porteføljeværdien af både ejede og leasede tankskibe, som tilsammen mere end fordoblede i værdi.

Samtidig med dette, så beskyttede forretningsenheden sin tørlastportefølje mod fallende skibsværdier ved at sælge tørlastskibe på noget nær toppen af kurven for skibspriser i 2022. Desuden forlængedes den langsigtede afdækning på tørlastskibe, således vi allerede i tredje kvartal havde sikret fuld afdækning i tørlast for hele 2023 og godt ind i 2024 på attraktive rater.

Det medførte, at ved udgangen af 2022 rådede enheden kun over 7 ejede tørlastskibe, hvoraf 3 af disse allerede var solgt med aftale om fremtidig levering. Vi har dog fortsat adgang til yderligere tonnage, da vi alene på tørlast råder over 50 købsoptioner og næsten 40.000 forlængelsesdage, hvis vi ønsker at udnytte disse.

Det stærke tankmarked i 2022 vil begunstige indtjeningen i Assets & Logistics i 2023, idet enheden i løbet af sidste år har afdækket porteføljen af tankskibe til langt højere rater end tidligere.

Vores anden forretningsenhed, Freight Services & Trading, opnåede et resultat på 550 millioner dollars, hvilket er næsten en tredobling af resultatet fra året før. Dette resultat er baseret på et aktivitetsniveau, der var stabilt ift. 2021, men hvor forretningsenheden formåede at øge den daglige margin fra 1.200 dollars per skibsdag sidste år til 3.300 dollars per skibsdag i 2022.

Forretningsenheden opererer omkring 460 indbefragtede skibe på kontrakter der løber fra få uger op til 2 år, og enheden afdækker løbende disse med lastekontrakter herunder forward freight agreements, dvs. papir af forskellig varighed. Denne mere dynamiske og asset-light forretningsenhed er således i stand til kontinuerligt at tilpasse sig markedsudviklingen på tværs af tørlast- og tankmarkederne og i de forskellige geografier, vi opererer i og kan agere på de attraktive muligheder, der opstår undervejs.

Denne evne gjorde det muligt for enheden at skabe stor værdi i begge markedssegmenter, idet man på produkttank siden havde sikret sig billig tonnage forud for de stærke tankrater, mens man inden for tørlast havde sikret sig betydelige lastekontrakter til høje rater forud for, at tørlastmarkedet gradvist faldt i anden halvdel af 2022. Sidstnævnte gjorde det muligt for forretningsenheden at udnytte de lavere tørlastrater til at indbefragte skibe til billigere rater, og dermed sikre sig en høj margin i et nedgående marked.

Foruden den aktive tilpasning af markedeksponeringen i begge markeder, så skabte forretningsenheden også betydelig værdi ved at optimere den løbende drift. Dette omfatter blandt andet effektivisering af skibsrejser fra lastning til losning, tilpasse

hastigheder og brændstofforbrug såvel som at tage skibe ind i geografiske områder, hvor enheden kan udnytte store regionale forskelle i fragtrater.

På baggrund af de stærke resultater opnået på tværs af NORDENs forretningsområder og organisation, vil bestyrelsen gerne sige tak til alle NORDENs medarbejdere for en formidabel indsats i løbet af 2022.

ESG

En bæredygtig tilgang har været en integreret del af NORDENs forretningsfokus gennem mange år, og på dette område sætter vi ambitiøse målsætninger for hhv. miljømæssige, sociale og ledelsesorienterede forhold i NORDENs forretning – på engelsk benævnt Environmental, Social and Governance, eller 'ESG' som forkortelse. Vi har en langsigtet miljømæssig målsætning om at nedbringe de samlede emissioner fra vores skibsaktivitet til nul i år 2050. For at opnå dette på tværs af en portefølje af næsten 500 indbefragtede, leasede og ejede skibe har vi iværksat nye tiltag, som skal hjælpe vores kunder med at reducere CO2-udledninger i deres værdikæde. På kort sigt kan vi gøre brug af data og analyse til at forbedre vores energieffektivitet og reducere emissioner på skibsdriften ved at vælge skibe med lavere forbrug, rense skrog og propeller, samt benytte maling i høj kvalitet til at forbedre den operationelle ydeevne og sænke brændstofforbruget på de opererede skibe. Eftersom vi opererer som del af en global værdikæde, der konstant er i forandring, så vil vores eksponering mod markedet tilsvarende påvirke valget af skibstyper i vores flåde og den hastighed, de skal sejle med. I 2022 medførte den store aktivitet og tilpasning til markedets efterspørgsel, at den gennemsnitlige energieffektivitet på vores sejlads var en smule ringere end året før. Derfor fortsætter vi med at have fokus på områder, hvor vi i samspil med vores kunder kan nedbringe emissionerne på de opererede skibe. På kort sigt, er vores målsætning at nedbringe vores emissioner per fragtet tons per sømil med 2 procent årligt, hvilket er på linje med den internationale maritime organisations 2050-målsætning.

I 2022 lancerede vi automatiseret rapportering af emissioner til vores kunder for at give dem fuld transparens over de sejlads, som de indgår med NORDEN. Hertil vil vi i stigende omfang tilbyde et større udvalg af løsninger, hvor kunden i større grad kan vælge, hvordan de ønsker at nedbringe CO2-udledning på sejlads. Endvidere er vores nystiftede logistikaktiviteter et vigtigt skridt ift. at samarbejde og udvikle mere effektive løsninger sammen med vores kunder. I det hele taget er partnerskaber med vores kunder et helt afgørende element i vores gradvise reduktion af CO2-udledninger over tid. Vi er bl.a. del af et længerevarende samarbejde med Mærsk McKinney Møller Centre for Zero Carbon Shipping som strategisk partner, hvor vi

investerer ressourcer i at identificere, teste og udvikle fremtidens brændstof på industriniveau, som kan danne grundlaget for fremdrift af skibe med mindre udledning.

I vores årsrapport for 2022 har vi bestræbt os på at gøre vores målsætninger og fremdrift endnu mere transparente på tværs af de tre fokusområder for E, S og G – og samtidig gøre denne information mere sammenlignelig med andre danske og internationale selskaber ved at anvende bredt anerkendte rapporteringsstandarder.

Området 'Social' fokuserer på arbejdsmæssige forhold, sundhed, sikkerhed og kultur i NORDEN. Dette er afgørende for NORDEN, da vores industri i høj grad er baseret på menneskelige relationer, dømmekraft og værdier. I vores organisation har vi bl.a. fokuseret på at styrke vores arbejdsmiljø, medarbejderengagement, evnen til at give god feedback, sikre bedre barselsordninger på tværs af køn, og fastholdelse af medarbejdere over tid. Herudover har vi tilstræbt et endnu stærkere fokus på diversiteten blandt medarbejdere, både ifm. ansættelse, udvikling og fastholdelse. Vi øger gradvist andelen af kvindelige ledere og ansatte i vores organisation, som nærmer sig vores 40% målsætning, på trods af at rederibranchen traditionelt har appelleret mere til mænd. Sikkerhed er ligeledes et utroligt vigtigt fokusområde, som strækker sig fra NORDENs organisation og ud til de tredjeparter, som NORDEN samarbejder med ifm. den tekniske drift af vores opererede skibe. Det gennemsnitlige antal af arbejds-skader per 1 million arbejdstimer lå på niveau med 2021. Dog oplevede vi en meget tragisk ulykke ombord på et af vores skibe, hvor to eksterne teknikere, der repræsenterede et selskab, som var udpeget af en NORDEN-underleverandør, skulle inspicere tanke på skibet, på uheldigvis omkom. Vi har i det efterfølgende forløb samarbejdet tæt med denne tredjepartsleverandør for at afklare omstændighederne. Der kunne påvises et sammenfald af uklare og manglende overholdelse af sikkerhedsprocedurer, menneskelige fejl samt anvendelse af mangelfuldt udstyr ifm. inspektion af den tomme tank, hvor der kunne opstå giftige gasser. Vi har ligeledes efterfølgende samarbejdet tæt med den tekniske partner og implementeret endnu stærkere forholdsregler for at undgå, at lignende ulykker kan finde sted igen. Vores dybeste medfølelse går til de pårørende.

Fokusområdet 'Governance' har til mål at sikre, at NORDEN arbejder i overensstemmelse med de organisatoriske standarder og betingelser, som bør kendetegne god forretningsetik og -adfærd, uanset hvor i verden man befinder sig. Dette omfatter fx et stærkt fokus på ikke at muliggøre korrupsion, sige nej til smørelse i forhold til tredjeparter, og sikre at NORDEN opnår certificeringer og opretholder høje standarder inden for den maritime sektor. Som et nyligt introduceret element, ønsker vi at øge fokus på screening af de mange samarbejdspartnere og leverandører, som NORDEN har på tværs af organisationen. Som del af en global værdikæde stilles der i dag endnu større krav til, at man som virksomhed har overblik over de risici, som måtte være

tilstede blandt både leverandører og underleverandører. Og det er vi naturligvis helt enige i og støtter på enhver tænkelig måde.

Værdiskabelse for aktionærer

Hvis vi ser nærmere på den værdiskabelse, der er skabt for aktionærerne i løbet af året, så har der været en generelt stigende trend på aktiekursen, som i løbet af 2022 steg fra 166 kroner til 418 kroner. Når man medregner den udbetalte dividende i forlængelse af sidste års generalforsamling på 18 kroner, samt de to kvartalsvise dividender på samlet 60 kroner per aktie, så svarer dette til et samlet afkast til aktionærerne – også kaldet Total Shareholder Return – på næsten 200% målt i US dollar.

Herudover er det også værd at have for øje den kapital, som blev returneret til aktionærerne i form af fire aktietilbagekøbsprogrammer i 2022 til en samlet værdi på 130 millioner dollars. Endvidere har NORDEN igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram på 50 millioner dollars i forlængelse af årsregnskabet. Hvis man regner den samlede værdi af udbetalte dividender og aktietilbagekøbsprogrammer siden starten af 2020, så har NORDEN udbetalt mere end 750 millioner dollars, eller mere end 5 mia. kroner i denne periode. Dette svarer til mere end en fjerdedel af NORDENs nuværende markedsværdi.

Når man ser på resultatskabelsen i NORDEN over et længere perspektiv, har NORDEN-aktien siden 2015 klaret sig bedre end sammenlignelige rederier inden for tørlast og produkttank. Det har vi dels på baggrund af den robuste forretningsmodel, som NORDEN har udviklet, og dels fordi NORDEN som nævnt har returneret en betydelig mængde kapital til vores aktionærer over de seneste år. NORDEN-aktien klarede sig også bedre sammenholdt med et gennemsnit for transportbranchen, hvis man ser på MSCI World Transportation-indekset, som foruden den maritime sektor omfatter selskaber inden for luftfart, speditørforretning og øvrig landbaseret transport.

Fremtid

NORDEN anno 2023 er således velpositioneret til at navigere i de meget volatile markeder, som karakteriserer tørlast- og tankmarkedet. Selskabet forventer derfor også i 2023 at skabe et stærkt resultat på mellem 330 – 430 millioner dollars, svarende til ca. 2,3 – 3 mia. kroner, og fortsætte med at skabe værdi for vores aktionærer.

Dette er vi i stand til på trods af en yderst kompleks geopolitisk verdenssituation, som alle mærker på flere fronter. Vi har for få uger siden passeret 1-års dagen for den frygtelige krig i Ukraine, som har rystet hele verden. Mens der fortsat er uklarhed om

udsigterne til en fredelig løsning på denne konflikt, så har vi som rederi valgt at tage vores klare forholdsregler. NORDEN tog allerede en beslutning i februar sidste år umiddelbart efter krigen brød ud, at vi ikke ville påtage os ny russisk forretning, kalde russiske havne samt at vi ville udfase alle eksisterende kontrakter med russiske modparter, så hurtigt det var muligt under de kontraktuelle rammer.

NORDEN valgte dermed tidligt at selvsanktionere og tage stilling til, hvordan vi ville navigere i denne ulykkelige og langvarige konflikt. Vores tanker går til alle de berørte i konflikten.

Som følge af krigen og sanktioner, så forventer vi at se fortsatte forstyrrelser i den globale forsyningskæde herunder geopolitisk usikkerhed, hvilket NORDENs tilpasningsdygtige og handelsorienterede forretningsmodel er velrustet til at imødegå. Dette vil Selskabets ledelse komme mere ind på i deres præsentation.

Afslutningsvist vil jeg gerne takke alle aktionærerne for deres tilslutning til årets generalforsamling, både dem, som er til stede her i salen såvel, som dem der er på online. Og vi takker for jeres fortsatte opbakning til NORDEN.

Tak for ordet.”

Dirigenten åbnede for spørgsmål og kommentarer til dagsordenens pkt. A-C, altså beretningen, årsrapporten og udbytteforslaget.

Dirigenten oplyste, at Torben Ravn på vegne af Dansk Aktionærforening, der varetager private investorers interesser, på forhånd havde meldt sig til at indlede debatten vedrørende bestyrelsens beretning. Torben Ravn har været mere end 50 år i shipping-branchen.

Torben Ravn roste Selskabet for det stærke resultat i 2022 - *det er simpelthen fantastisk*. Torben Ravn roste endvidere Selskabet for den flotte og konsekvente omstilling til asset light-model og for opgradering af tank forretningen, og dermed mindskelse af eksponeringen på tørlast. Torben Ravn konkluderede, at det er svært at være andet end tilfreds som aktionær.

Torben Ravn havde bemærkninger og spørgsmål til:

Ledelsens beholdning af aktier i Selskabet:

Torben Ravn bemærkede at visse medlemmer af bestyrelsen ikke ejede aktier i Selskabet, og opfordrede til, at alle i ledelsen erhvervede aktier i Selskabet for at sætte ”hånden på kogepladen”.

Indtjeningen i tørlast og tank:

Torben Ravn bad ledelsen præcisere regnskabstallene separat for henholdsvis tørlast og tank i 4. kvartal 2022.

FN's verdensmål:

Torben Ravn opfordrede til, at NORDEN linkede sine forskellige aktiviteter i årsrapporten op på FN's 17 verdensmål.

Torben Ravn afsluttede, at det som nævnt er et meget flot resultat NORDEN har præsteret i 2022. På vegne af DAF blev en stor tak til rederiet, bestyrelsen, den daglige ledelse og alle medarbejderne givet – *very well done*.

Formanden, Klaus Nyborg, takkede Torben Ravn for bemærkninger og spørgsmål, og svarede følgende:

Ad Ledelsens beholdning af aktier i Selskabet

Formanden støtter op om Torben Ravns opfordring til bestyrelsen om at købe aktier i NORDEN.

Ad Indtjeningen i tørlast og tank

Formanden henviste til, at Selskabets CFO, Jan Rindbo, kunne redegøre for de præcise tal under investormødet senere på dagen. Formanden kunne dog oplyse, at indtjeningen i 4. kvartal 2022 fordelte sig med ca. en fjerdedel fra tørlast og den resterende indtjening kom fra tank, hvilket var udtryk for, at tank havde været et usædvanligt stærkt marked, og dermed har marginerne også været relativt set stærkere for tank.

Ad FN's verdensmål

Om referencen til ESG og FN's globale klimamål, henviste formanden til Selskabets årsrapport fra s. 40 og frem, hvor ESG omtales i NORDEN. På s. 42 i årsrapporten refereres der til FN's Global Compact og dermed de målsætninger, som Selskabet skal forholde sig til og de dele, som Selskabets ledelse mener er mest relevant for Selskabets forretning. Formanden fremhævede i den forbindelse målsætning nr. 13 og nr. 17 "miljø", målsætning nr. 5,8 og nr. 10 "social" og målsætning nr. 16 "ledelse". Formanden bemærkede, at NORDEN har forsøgt at skabe et overblik i årsrapporten, og altså udpege de målsætninger, der er mest relevante

for Selskabet og rapportere åbent og transparent om disse målsætninger. Formanden henviste til s. 41 i årsrapporten, hvor det fremgår mere specifikt, hvad Selskabet har opnået for hver af disse målsætninger i 2022.

Aktionær Steffen Rojahn roste indtjeningen i NORDEN, og takkede for den store indsats i det forløbne år. Steffen Rojahn havde følgende bemærkninger og spørgsmål:

Selskabets skatteforhold og forslag til oprettelse af en almennyttig fond:

Steffen Rojahn bemærkede, at danske rederier er begunstigede af, at de ikke betaler den sædvanlige selskabsskat og ifølge Steffen Rojahn heller ikke skal indeholde personskat til sine medarbejdere, når de sejler på internationalt registrerede skibe i Selskabets tjeneste. Steffen Rojahn foreslog derfor, at Selskabet skulle påtage sig et større samfundsansvar ved at etablere en fond "NORDEN fonden", hvor der hvert år reserveres 1 % af årets overskud til uddeling til almennyttige formål i Danmark og i visse henseender også til udenlandske formål, hvis dette måtte være påkrævet.

Selskabets skibsflåde (købsoptioner og rater):

Steffen Rojahn spurgte til NORDENs købsoptioner, idet formanden i sin beretning havde nævnt, at Selskabet havde over 70 købsoptioner til rådighed. Steffen Rojahn bemærkede i den forbindelse, at Selskabet blandt andet havde 53 leasede bulkskibe i sin skibsportefølje, og spurgte ledelsen, om det er disse leasede bulkskibe, som Selskabet har købsoptioner på.

Steffen Rojahn roste NORDENs shipping personale og bemærkede, at DS NORDEN havde været excellent dygtige til at se, at der var nogen muligheder i tankmarkedet, hvilket betød at NORDEN havde indbefragtet en masse skibe på fem- og syvårige kontrakter, der løb et år ad gangen med option på fornyelse hvert år. Steffen Rojahn ville gerne vide, om raterne på de indbefragtede skibe, er såkaldt stående rater (fast pris) eller hvorledes det forholdt sig med dette.

Sprog i årsrapporten

Steffen Rojahn synes ikke at ledelsen udviste ordentlighed ved kun at udfærdige Selskabets årsrapport på engelsk. Steffen Rojahn bad i fortsættelse af tidligere indlæg om, at der til næste år ville blive udfærdiget en årsrapport på dansk.

Udlicitering af Selskabets tekniske afdeling

Steffen Rojahn stillede sig skeptisk overfor, at den tekniske drift af selskabets skibe er udliciteret til Singapore. Steffen Rojahn ville gerne have svar på, om den dødsulykke, der indtraf i 2022, var på et af Selskabets egne skibe.

Udbytte

Steffen Rojahn takkede for det meget tilfredsstillende udbytte, og roste generelt Selskabets overskudsdisponering, idet han bemærkede, at en stor del af Selskabets overskud udbetales til aktionærerne. Steffen Rojahn stillede dog spørgsmålstejn ved, hvorfor Selskabet skulle have 842.000.000 amerikanske dollars stående i likviditet. Steffen Rojahn gav udtryk for, at årets udbytte vel sagtens kunne have været 70-80 % af årets overskud og opfordrede i den forbindelse til at øge udbyttet til aktionærerne i 2023.

Lønudgifter til personale

Steffen Rojahn bemærkede, at Selskabets antal medarbejdere er steget 13 % i perioden fra 2021 til 2022, mens Selskabets lønudgifter er steget 90 % i den samme periode. Steffen Rojahn spurgte; *i) hvor meget er der udbetalt i bonusser til Selskabets medarbejdere i den periode, og ii) hvorfor ser vi denne stigning i lønudgifter, når der kun er blevet 13 % flere ansatte i Selskabet.*

Formanden, Klaus Nyborg, takkede Steffen Rojahn for bemærkninger og spørgsmål, og svarede herefter følgende:

Ad: Selskabets skatteforhold

Klaus Nyborg bemærkede, at stort set alle danske rederier er på tonnageskatteordningen, der blev introduceret i Danmark for ca. 20 år siden og forklarede: *Det er egentlig en slags vægtafgift, som afhænger af Selskabets samlede tonnage, hvoraf Selskabet så betaler en vægtafgift, der skal betales uanset, om Selskabet tjener penge eller taber penge. Og jeg tror samlet set, at danske rederier rent faktisk i en lang årrække har betalt et større provenu til staten på basis af denne tonnageskatning end man ellers ville have gjort på sædvanlig vis. Det er dog ganske rigtigt, som mange har opdaget,*

at de senere år har tonnageskatten i forhold til den sædvanlige beskatning været væsentligt til rederiernes fordel. Tonnageskatteordningen er ikke en dansk ordning alene, men en international ordning. I omegnen af 90 % af verdensflåden er enten underlagt ingen beskatning eller en tonnageskatning, og den allerførste tonnageskattemodel blev introduceret i 1957 og havde stor fremvækst for ca. 20 år siden. Der er en stor del af den europæiske flåde, der er underlagt tonnageskatteordningen og dette er ligeledes EU-anerkendt, hvilket giver ensartede konkurrenceforhold på tværs af landene. I den henseende kan man også sige at Selskabet i 2021 har tilsluttet sig at forlænge sin tonnageskatteordning i en 10-årig periode til og med 2031, og Selskabet er således også forpligtet af tonnageskatteordningen i de næste 10 år. Alternativet til tonnageskatteordningen har ofte været en diskussion om, hvorvidt danske rederier har villet flage ud, og dette er formentlig tilfældet, hvis nu ordningen ikke var vedtaget som det er tilfældet i Danmark og som det i øvrigt er vedtaget over en stor del af verden og alle væsentlige skibsfartsnationer i Europa er underlagt denne tonnageskatteordning, så det er ikke en unik dansk lovgivning.

Ad: Forslag om oprettelse af en almennyttig fond

Klaus Nyborg bemærkede, at den værdi, der skal placeres i en fond, fragår de øvrige aktionærer, så det har formanden svært ved at se, at en fonds-model er vejen frem. NORDEN er af den opfattelse, at det er rigtigere, at aktionærerne selv donerer til de formål, de måtte finde støtteværdige, så det er aktionærernes valg og ikke Selskabets valg. Formanden nævnte, at Selskabets største aktionær har en fond, D/S Orient's Fond, der igennem årevis har været støttende overfor det danske samfund i mange henseender, og dette er i lighed med, at det i formandens optik er bedst for hver aktionær selv at bestemme hvordan man vil anvende sit afkast.

Ad: Selskabets skibsflåde (rater og købsoptioner)

Klaus Nyborg bemærkede, at det er meget forskelligt, hvilke rater Selskabets skibe er indbefragtet under. Der er skibe, der er indbefragtet på kortere perioder (typisk 1 år plus en forlængelsesoption), men der er også skibe, der er indbefragtet i længere perioder, f.eks. 2 og 3 år, så det er ikke muligt at give et samlet svar. Klaus Nyborg henviste til afsnittet om Selskabets skibsportefølje i årsrapporten på side 25, hvor det

fremgår, hvilke skibe, der kan forlænges og hvilke skibe Selskabet har købsoptioner på, hvilket er i omegnen af ca. 70 skibe.

Ad 3: Sprog i årsrapporten

Klaus Nyborg bemærkede, at tidsfristerne og aktiemarkedets forventninger til aflevering af regnskaber er blevet kortere og kortere. NORDEN har i dag ca. 2 måneder mindre tid til at levere regnskab. Skulle dette gøres på dansk eller på to sprog, så ville det være en overordentligt kompliceret proces at håndtere med så korte frister, og med den risiko, der følger. Selskabet har valgt at håndtere dette, ved at have engelsk som concernsprog, hvilket generalforsamlingen var enige i, da Selskabet valgte at gøre dette i sin tid. Derudover gør Selskabet det, som i dag på den ordinære generalforsamling, nemlig at holde et investormøde, som er en god mulighed for aktionærerne til at stille gode spørgsmål til ledelsen. Klaus Nyborg afsluttede; *så det synes vi egentligt er en måde at imødekomme de danske aktionærer, som Selskabet er rigtigt glade for og stolte over at have.*

Det blev nævnt, at der kunne udarbejdes en beskrivelse af regnskabet på dansk, hvilket formanden tog til efterretning og sagde, at ledelsen ville tænke over hvorledes dette eventuelt kunne håndteres bedst muligt.

Ad 4: Udlicitering af Selskabets tekniske afdeling

Den forretningsmodel, NORDEN nu har med få ejede skibe, gør det utrolig vanskeligt at drive en teknisk afdeling, fordi det betyder, at Selskabet fra tid til anden skal ansætte og afskedige besætninger i stort antal, når Selskabet køber og sælger skibe. Dette er hverken behageligt for ledelsen eller for de respektive besætninger, hvorfor ledelsen synes, at det er langt bedre at indgå i en større organisation med langt flere skibe under teknisk drift, således besætningerne ikke er udsat for Selskabets købmandskab med at købe og sælge, hvilket er en væsentlig bevæggrund for at Selskabet har valgt at placere den tekniske drift i Singapore. Klaus Nyborg bemærkede, at Selskabet ikke har kunnet konstatere, at den tekniske service, kvaliteten og den pris, der bliver leveret, hverken er bedre eller dårligere end Selskabets egen tekniske drift, og formanden synes at den er fuldt på omgangshøjde med det Selskabet selv har leveret.

Selskabet har en afdeling i København, der har til opgave, at overvåge hvordan Selskabets underleverandører agerer, så den tekniske ledelse er i København.

Klaus Nyborg bemærkede, at den uheldige dødsulykke i 2022 skete på et af Selskabets egne skibe, og forklarede, at det er ubehageligt, når sådan noget sker. Årsagen var en kombination af menneskelige fejl og procedure fejl, hvilket der efterfølgende er blevet strammet op på.

Ad 5: Udbytte

Klaus Nyborg bemærkede, at det gælder om at have penge til rådighed, når mulighederne opstår i denne cykliske industri, og det kan godt være Selskabet nogle gange holder lidt på pengene, men det giver også unikke muligheder for hurtigere at kunne agere, når mulighederne opstår.

Klaus Nyborg forklarede, at Selskabet historisk har investeret i nybygninger. Selskabet vil i fremtiden ikke nødvendigvis købe nybygninger, der leveres 2-3 år ud i tiden, idet dette er meget usikkert i Selskabets optik, men Selskabet vil oftere agere i secondhandmarkedet for brugte, yngre og veldesignede skibe, der kan købes med kort leveringstid. Selskabet har rådighed over en meget stor portefølje af skibe, som Selskabet har købsoptioner på, og det betragter Selskabet som en mulighed, og det betyder, at Selskabet skal have kapital til rådighed, hvis det skulle ske, at Selskabet skulle udnytte nogle af disse købsoptioner, hvilket blev betragtet som ”godt købmandskab” af formanden. Formanden understregede, at hvis ikke Selskabet selv er i stand til at bruge pengene fornuftigt, så skal Selskabet selvfølgelig ikke holde på pengene og så skal de retur til aktionærerne, hvilket formanden synes, at Selskabet har demonstreret de seneste år med sin udbyttepolitik.

Ad 6: Lønudgifter til personale

Det er korrekt, at NORDEN i det forgange år har udbetalt store bonusser til organisationen bredt i hele verden. Selskabets forretningsmodel minder meget om globale handelsvirksomheder, der i høj grad aflønnes på basis bonus modeller, ikke mindst af hensyn til risikoen for at miste dygtige medarbejdere og teams. *Selskabet er nødt til at betale medarbejderne en løn og bonus, der stemmer overens med de muligheder, som medarbejderne har ude i verden og herunder også hos vores konkurrenter i*

Danmark, der har løn- og bonusordninger af tilsvarende karakter som vores i NOR-DEN. Derudover er det klart, at der er mange medarbejdere, der opnår en favorabel bonus i år, fordi Selskabet har leveret et så stærkt regnskab. Og det tjener vi os godt med, fordi omvendt har medarbejderne også leveret en formidabel indsats i det forgangne år.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen tog bestyrelsens beretning til efterretning.

Ad. dagsordenens pkt. B:

Dirigenten citerede konklusionerne i ledelsespåtegningen samt revisionspåtegningen til årsrapporten 2022 og satte denne til afstemning. Årsrapporten for 2022 fik følgende afstemningsresultat:

Godkendelse af årsrapport 2022 med revisionspåtegning

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	21.100.967	99,89%
Imod	23.000	0,11%
Undlad	0	0,00%

Dirigenten erklærede årsrapporten for godkendt.

Ad. dagsordenens pkt. C:

Dirigenten forelagde forslaget til resultatfordeling. Bestyrelsen foreslår, at der betales udbytte for 2022, og at årets resultat anvendes som følger:

DKK 30,00 i udbytte pr. aktie á DKK 1

i alt DKK 1.110,0 millioner mUSD 159,2

Ekstraordinære udbytter betalt i året mUSD 279,5

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	mUSD	45,2
Overført overskud	mUSD	259,6
	mUSD	743,5

Bestyrelsens forslag til resultatfordeling fik følgende afstemningsresultat:

Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	21.123.967	100%
Imod	0	0,00%
Undlad	0	0,00%

Dirigenten erklærede forslaget til resultatfordeling for godkendt.

Ad dagsordenens pkt. D:

Dirigenten oplyste, at bestyrelsens forslag er en bestyrelse med seks generalforsamlingsvalgte medlemmer med genvalg til fire siddende medlemmer: Klaus Nyborg, Johanne Riegels Østergård, Karsten Knudsen og Robert Hvide Macleod. Derudover foreslog bestyrelsen nyvalg af Vibeke Bak Solok og Ian McIntosh.

Vibeke Bak Solok var til stede og præsenterede sig selv på generalforsamlingen, mens Ian McIntosh havde forberedt en kort video, der blev afspillet for aktionærerne. Dirigenten motiverede genvalget af de fire bestyrelsesmedlemmer og oplyste om kandidaternes ledeshverv i andre selskaber.

Dirigenten spurgte generalforsamlingen, om der var andre kandidater til bestyrelsesposterne. Dirigenten konstaterede, at det ikke var tilfældet. Klaus Nyborg, Johanne Riegels Østergård,

Karsten Knudsen og Rober Hvide Macleod blev genvalgt, og Vibeke Bak Solok og Ian McIntosh blev valgt som nye bestyrelsesmedlemmer.

Ad dagsordenens pkt. E:

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslår valg af EY Godkendt Revisionspartnerselskab, også kendt som Ernst & Young. Forslaget om nyvalg af Ernst & Young skyldes lovgivningens regler om rotation, hvilket indebærer, at PricewaterhouseCoopers ikke kan genvælges. Forslaget om valg af Ernst & Young er i overensstemmelse med revisionsudvalgets indstilling. Det blev oplyst, at revisionsudvalget ikke er blevet påvirket af tredjeparter, og ikke har været underlagt nogen aftale med en tredjepart, som begrænser generalforsamlingens valg af nævnte revisorer eller revisionsfirmaer.

Dirigenten spurgte generalforsamlingen, om der var forslag til andre revisorer. Dirigenten konstaterede, at dette ikke var tilfældet, og at EY Godkendt Revisionspartnerselskab var valgt som selskabets revisor i overensstemmelse med revisionsudvalget indstilling.

Ad dagsordenens pkt. F.1:

Dirigenten oplyste at punktet vedrører vejledende afstemning om godkendelse af Selskabets vederlagsrapport for 2022, som er udarbejdet i henhold til selskabsloven og indstillet af bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse.

Dirigenten satte forslaget til vejledende afstemning og afstemningsresultatet blev følgende:

Vederlagsrapport for 2022 til vejledende afstemning

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	14.395.209	68,15%
Imod	6.728.758	31,85%
Undlad	0	0,00%

Dirigenten konstaterede, at den vejledende afstemning viste opbakning til vederlagsrapporten.

Ad dagsordenens pkt. F.2:

Dirigenten redegjorde for forslaget om bemyndigelse til bestyrelsen til at erhverve egne aktier, og forklarede at der i mange børsnoterede selskaber er en lignende bemyndigelse. Forslaget fik følgende afstemningsresultat:

Forlængelse af bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen og ændring af vedtægterne

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	20.973.870	99,99%
Imod	2.972	0,01%
Undlad	147.125	

Dirigenten erklærede, at forslaget om bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet kan erhverve egne aktier blev godkendt.

Ad dagsordenens pkt. F.3:

Dirigenten redegjorde for forslaget om nedsættelse af Selskabets aktiekapital med nominelt DKK 3.000.000 ved annullering af 3.000.000 egne aktier med deraf følgende vedtægtsændringer, herunder opdatering i vedtægterne §6.6 til Selskabets hjemmeside fra www.ds-norden.com til www.norden.com.

Dirigenten spurgte generalforsamlingen, om der var bemærkninger til forslaget.

Børge Hansen bemærkede at han ikke var sikker på, at det var en god idé med nedsættelse af aktiekapitalen, idet Selskabet i hans optik skal bruge en ”rigtig buffer”.

Formanden, Klaus Nyborg, svarede at NORDEN er særdeles velpolstret i dag, og at Selskabet er netto gældfrit.

Forslaget fik følgende afstemningsresultat:

Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	21.120.610	99,98%
Imod	3.221	0,02%
Undlad	136	

Dirigenten erklærede forslaget vedtaget foreløbigt, og bemærkede, at forslaget vil blive sat til endelig afstemning på den ekstraordinære generalforsamling tirsdag den 21. marts 2022 kl. 11.00.

Ad dagsordenens pkt. F.4:

Dirigenten redegjorde for forslaget om justering af den gældende vederlagspolitik og gav herefter ordet til formanden.

Formanden, Klaus Nyborg, bemærkede, at det i forbindelse med rekrutteringsprocessen til bestyrelseshverv i Selskabet, har været et konkret spørgsmål fra mulige kandidater, og bemærkede videre, at det ikke er sikkert at Selskabet ville evne at tiltrække så dygtige kandidater, som det er tilfældet med de to nye bestyrelsesmedlemmer, hvis ikke Selskabet var i stand til at tilbyde en friholdelsesordning.

Forslaget fik følgende afstemningsresultat:

Justering af Selskabets vederlagspolitik

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	20.787.960	98,50%
Imod	316.869	1,50%
Undlad	19.138	

Dirigent erklærede forslaget for vedtaget.

Ad dagsordenens pkt. G:

Aktionær Bjørn Hansen startede med at sige tak for gennemgangen regnskabet og det flotte overskud. Bjørn Hansen havde følgende forslag og spørgsmål:

Forslag om udlevering af bogen ”Norden rundt – fra 1871 til 2021” til aktionærer

Bjørn Hansen foreslog, at enhver person, der køber en aktie i Selskabet, skal tilbydes at modtage og eller afhente bogen ”Norden rundt – fra 1871 til 2021” som en gave, for netop at opnå bedre viden og forståelse for en investering i DS Norden og dansk rederibranche.

Forslag til at investere i fly til fragt

Bjørn Hansen foreslog at udvide forretningsmodellen og investere i fly til befragtning.

Beskatning af udstationerede medarbejdere

Bjørn Hansen spurgte, om en ansat i Selskabet på en ledende post, der er udstationeret eller arbejder i et land, hvor de danske skattemyndigheder ikke har en overenskomst, fortsat skal betale skat til Danmark, eller om der er nedsat beskatning for disse medarbejdere.

Formanden, Klaus Nyborg, takkede for spørgsmålene, og svarede herefter følgende:

Ad: Forslag om udlevering af bogen ”Norden rundt – fra 1871 til 2021” til aktionærer

Klaus Nyborg bemærkede, at man er velkommen til at henvende sig til kommunikationsafdelingen, hvis man har interesse i at få udleveret et eksemplar af bogen, idet man så sagtens vil kunne finde ud af dette.

Ad: Forslag til at investere i fly til befragtning

Formanden svarede, at Selskabets laster er svære at håndtere og meget omfangsrige, hvorfor NORDEN ikke vurderer, at fly er noget godt alternativ. Formanden udtrykte,

at der er en god læring ved at holde sig til det, som NORDEN er gode til, og bemærkede, at ledelsen sagtens kan se, at Selskabet kan vokse betydeligt inden for tank og tørlast eller tilstødende segmenter med en tilsvarende forretningsmodel, hvilket Selskabet har i sinde at forfølge, når tiden er rigtig.

Ad: Beskatning af udstationerede medarbejdere

Klaus Nyborg svarede, at udstationerede medarbejdere ikke skal betale skat til Danmark under forudsætning af, at vedkommende medarbejder flytter sin bopæl og sine livsinteresser ud af Danmark, idet den pågældende medarbejder i stedet vil være skattepligtig til det pågældende land man rejser til. Det samme gælder for enhver anden borger i Danmark, der vælger at flytte sin bopæl og sine livsinteresser ud af Danmark.

Formanden læste et spørgsmål op modtaget elektronisk. Spørgsmålet var:

- (i) *De afstemninger der har været, er de inklusive de brevstemmer I har modtaget?*

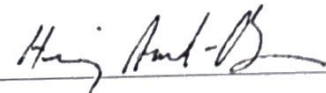
Klaus Nyborg, svarede ja til dette spørgsmål.

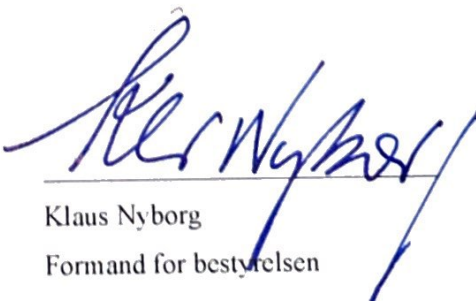
Formanden takkede afslutningsvis aktionærerne for interessen og de to afgangende bestyrelsesmedlemmer for en fremragende indsats og sagde velkommen til de to nye medlemmer. Formanden takkede ligeledes den afgangende revision fra PwC for et fremragende stykke arbejde.

Dirigenten erklærede herefter dagsordenen for udtomt og generalforsamlingen for afsluttet.

Generalforsamlingen sluttede kl. 16:30.

Som dirigent:


Henning Aasmul-Olsen


Klaus Nyborg
Formand for bestyrelsen